

Kapitalforeningen Formuepleje Merkur
Afdeling Formuepleje Merkur KL

Investoroplysninger

[Aarhus den 28. januar 2015](#)

[Direktionen for Formuepleje Fund Management A/S](#)

[Søren Astrup](#)
direktør

[Caspar Møller](#)
direktør

Indledning

Dette dokument ~~er~~ betegnet Investoroplysninger ~~og~~ er udarbejdet af Formuepleje Fund Management A/S ~~som~~ ~~der~~ forvalter ~~for~~ Kapitalforeningen Formuepleje Merkur ~~for at opfylde~~ ~~til opfyldelse af~~ § 62 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Investoroplysninger er udarbejdet på dansk og henvender sig til danske investorer, herunder detailinvestorer. Det er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler om kapitalforeninger og afdelinger med tilladelse til markedsføring til detailinvestorer ~~ogsamt~~ EU-lovgivning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Investoroplysninger er tilgængeligt på hjemmesiden formuepleje.dk.

Foreningen opfylder sine øvrige oplysningsforpligtelser over for investorerne ved at sende oplysningerne til hver enkelt investor, offentliggøre via årsrapporten eller gøre oplysningerne tilgængelige på en hjemmeside.

Foreningens navn og adresse

Kapitalforeningen Formuepleje Merkur
c/o Formuepleje Fund Management A/S
Værkmestergade 25, 8.
8000 Aarhus C
([herefter: Foreningen](#))

Hjemmeside: www.formuepleje.dk/afdelinger

Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 24.028
CVR nr.: 35 40 13 50

Stiftelse

~~Kapitalforeningen~~ [Foreningen](#) har den 20. marts 2014 skiftet navn fra Hedgeforeningen Formuepleje Merkur til Kapitalforeningen Formuepleje Merkur i forbindelse med ændring af juridisk status fra hedgeforening til kapitalforening. Hedgeforeningen Formuepleje Merkur er oprindeligt stiftet den 10. juli 2013.

Foreningen omfatter afdelingen:

Afdeling Formuepleje Merkur KL
SE-nummer: 33 49 07 04
ISIN-kode: DK0060498426
FT-nummer: 24.028-1
([herefter: Afdelingen](#))

Foreningens forvalter

~~Kapitalforeningens~~ [Foreningens](#) forvalter er Formuepleje Fund Management A/S, Værkmestergade 25, 8., 8000 Aarhus C. ([herefter: Forvalteren](#)).

Forvalteren er ansvarlig for porteføljeplejen og risikostyringen i ~~kapitalforeningen.~~ [foreningen](#). Endvidere er forvalteren ansvarlig for administration af ~~kapitalforeningen~~ [foreningen](#), herunder ~~kapitalforeningens~~ [foreningens](#) juridiske - og regnskabsføringstjenester, investorforespørgsler, værdi- og prisfastsættelse, selvangivelser, ~~kontrol med~~ compliance, føring af ejerbog, udlodning af evt. udbytte, emission/indløsning af beviser, aftaleetablering, udstedelse af beviser og registrering heraf.

Forvalteren kan under iagttagelse af særlige vilkår herfor i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. delegerer funktioner/opgaver til tredjemand, som forvalteren er ansvarlig for. Forvalterens ansvar over for ~~kapitalforeningen~~ [foreningen](#) og dennes investorer påvirkes ikke af, at forvalteren videredelegerer opgaver til tredjemand.

Pt. har forvalteren indgået aftaler på følgende områder med tredjemand:

- Investeringsrådgivning
- Markedsføring og formidling af salg af beviser

Formuepleje Fund Management A/S har forøget sit kapitalgrundlag, så det er passende til at dække eventuelle risici for erstatningsansvar som følge af pligtforsømmelse, jf. § 16, stk. 5, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Interessekonflikter

En forvalter af alternative investeringsfonde skal i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. ved indretningen af sin virksomhed organisatorisk såvel som administrativt træffe alle rimelige foranstaltninger med henblik på at identificere, forhindre, styre og overvåge interessekonflikter for at forhindre, at de skader eller får negativ indflydelse på de forvaltede alternative investeringsfonde eller deres investoreres interesser.

Forvalteren, enhver aftalepart som forvalteren har delegeret en opgave til, såsom investeringsrådgiver, distributører og andre modparter kan som led i deres virksomhed indgå aftaler med andre foreninger, andre kunder eller samarbejdspartnere. Interessekonflikter kan derfor potentielt opstå mellem forvalteren, herunder dens ledelse, ansatte eller enhver anden person, der direkte eller indirekte er forbundet med forvalteren ved et kontrolforhold, og de forvaltede alternative investeringsfonde eller investorer i sådanne alternative investeringsfonde, foreningen eller en investor, forvalteren og andre forvaltede alternative investeringsfonde eller investorer i sådanne fonde, og mellem forvalterens kunder. Desuden indgår både investeringsrådgiveren og distributøren i koncern med forvalteren, og der kan således potentielt opstå interessekonflikter mellem deres forskellige aktiviteter og deres forpligtelser over for foreningen og dennes investorer. Skulle en interessekonflikt opstå, vil parterne til enhver tid tage hensyn til lovgivningen og de [mellem parterne indgåede](#) aftaler.

[Forvalteren har i forhold til investeringsrådgiveren reduceret risikoen for potentielle interessekonflikter ved, at investeringsrådgiveren ikke modtager indtjening fra handel med værdipapirer og/eller finansielle instrumenter i porteføljen, herunder kurtage, kursskæring på værdipapirer og/eller valuta, afviklingsomkostninger m.m. Investeringsrådgiveren har ej heller indtjening fra låneformidling i form af rentemarginal, stiftelsesprovision eller andre låneorienterede omkostninger.](#)

[Ovenstående forhold for investeringsrådgiveren gælder også for nærtstående parter \(koncernforbundne selskaber og/eller associerede selskaber\).](#)

Såfremt forvalterens foranstaltninger for at identificere, forhindre, styre og overvåge interessekonflikter er utilstrækkelige til at opnå en rimelig grad af sikkerhed for, at der ikke er risiko for skade på en afdelings investorer, vil generelle oplysninger eller kilder til interessekonflikter over for disse investorer oplyses i dette dokument eller på anden passende måde oplyses til investorerne, idet der samtidig skal udarbejdes og implementeres passende politikker og procedurer.

Formål

Afdelingen har til formål at skabe et afkast til foreningens investorer ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter omfattet af bilag 5 til lov om finansiell virksomhed, jf. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde § 3, stk. 1, nr. 11.

~~Foreningen er en kapitalforening.~~

Investorer

Investorer i ~~kapitalforeningen~~[foreningen](#) er enhver, der ejer en eller flere andele af ~~kapitalforeningens~~[foreningens](#) formue.

De retlige konsekvenser af at investere i ~~kapitalforeningen~~[foreningen](#), svarer som udgangspunkt til enhver anden investering i værdipapirer. Investor bliver ved registrering af beviserne ejer af den forholdsmæssige andel af foreningen, som investeringen modsvarer.

Alle investorer i foreningen har de samme rettigheder, for så vidt angår forhold, som vedrører alle investorer i foreningen.

Investorerne hæfter alene med deres indskud og har derudover ingen hæftelse for ~~kapitalforeningens~~[foreningens](#) forpligtelser.

Alle investorer i foreningen vil blive behandlet ens for så vidt angår forhold, der vedrører foreningen, og alle investorer i en afdeling vil blive behandlet ens for så vidt angår spørgsmål, der vedrører afde-

lingen. Der er ikke tildelt nogen investorer særlige rettigheder, der ikke er oplyst i dette dokument. Forvalteren sikrer således en rimelig behandling af investorer.

Forhold omkring investeringer i foreningen er underlagt dansk lovvalg og værneting.

Den juridiske sikringsakt, der skal iagttages for at sikre fuldbyrdelse og anerkendelse i Danmark, er for så vidt angår bevisudstedende afdelinger registrering hos VP Securities A/S.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til offentligheden, dog primært til formuende investorer, der har erfaring med og indsigt i værdipapirhandel, som kan acceptere investering med middel risiko og som alene foretager investering på baggrund af konkret rådgivning.

Afdelingen er et kompliceret finansielt produkt og investering heri er ikke hensigtsmæssig eller egnet for alle investorer. Afdelingen er velegnet til investorer, der forud for investering enten selv besidder den fornødne ekspertise eller har indhentet konkret rådgivning baseret på investors egne forhold.

Investorer bør forinden investering i afdelingen søge rådgivning herom, herunder for at konstatere om investor er egnet og om investeringen er hensigtsmæssig for investor. En investering i afdelingen bør alene indgå som en mindre del af en større veldiversificeret portefølje, og med en investeringshorisont på minimum fem år.

Risikoen i afdelingen forventes at adskille sig fra traditionel investering i aktier og obligationer, hvor markedsrisikoen er dominerende. Afdelingen kan derfor bruges til at opnå en større spredning af risikoen i en portefølje.

Afdelingen er bedst egnet ved investeringsformer, der beskatningsmæssigt ikke vil have ulemper med lagerbeskatning, jf. afsnittet om skatte- og afgiftsregler.

Vedtægter og årsrapporter

~~Kapitalforeningens~~ **Foreningens** regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår aflægger foreningens bestyrelse en årsrapport i overensstemmelse med den for danske UCITS' gældende lovgivning bestående som minimum af en ledelsesberetning og en ledelsespåtegning for foreningen samt et årsregnskab for hver enkelt afdeling bestående af en balance, en resultatopgørelse og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis.

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

Foreningen udarbejder halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for ~~perioden~~ **perioden 1.** januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juni.

Den seneste reviderede årsrapport kan hentes gratis på foreningens hjemmeside og kan på anmodning udleveres af foreningens forvalter. Endvidere vil årsrapporter blive sendt direkte til navnenoterede investorer, der fremsætter begæring herom. Årsrapporter offentliggøres ligeledes via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Midlerne i afdelingen administreres og regnskabsføres, og der aflægges årsrapport for afdelingen.

Finanskalender

Begivenhed _____ Date

Offentliggørelse af halvårsrapport 1. halvår 2014 _____ 25. august 2014

Formue

Foreningens samlede formue udgjorde pr. 31. juli 2014: 376 mio. kr.

Beskatning af afdelingen

Foreningens afdeling er akkumulerende og omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Beskatning af investorerne

Det følgende er en generel beskrivelse af de danske skatteregler, der forventes at finde anvendelse. Investorer, der er omfattet af specielle regler eller anvender investeringsbeviserne til erhvervs-mæssige

formål, er ikke omfattet af beskrivelsen. [Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen.](#) [For mere detaljeret og individuel information henvises til investors egne rådgivere.](#)

Investorer, som er hjemmehørende i Danmark

Ved investering i afdelingen sker beskattningen efter et lagerprincip. Det betyder, at en investor beskattes af forskellen mellem investeringsbevisets kursværdi ved indkomstårets begyndelse og kursværdien ved indkomstårets udgang. Hvis beviserne erhverves i løbet af investors indkomstår, er det forskellen mellem anskaffelsessummen og ultimoværdien, der beskattes. Sælges investeringsbeviset i løbet af investors indkomstår, er det forskellen mellem primoværdien og salgssummen, der beskattes.

For investering i frie midler beskattes gevinst som kapitalindkomst, og tab fratrækkes som kapitalindkomst. For selskaber medregnes både gevinst og tab i den skattepligtige selskabsindkomst.

Investering i afdelingen kan foretages i virksomhedsskatteordningen. Gevinst og tab medregnes i virksomhedsindkomsten.

Ved investering af pensionsmidler sker beskattningen efter regler i Pensionsafkastbeskatningsloven.

Investorer som ikke er hjemmehørende i Danmark

Investorer, som ikke er hjemmehørende i Danmark, beskattes efter reglerne i det land, hvori de er bosat/skattemæssigt hjemmehørende.

Disse investorer beskattes ikke i Danmark af gevinst eller tab på investeringsbeviset. Der er heller ikke dansk udbyttebeskatning af investor, idet foreningens afdeling er akkumulerende og ikke udbetaler udbytte.

~~[Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen.](#) [For mere detaljeret og individuel information henvises til investors egne rådgivere.](#) [Yderligere oplysninger](#)~~

~~[Yderligere oplysninger om de i afdelingsafsnittet omtalte kvantitative grænser og om de metoder, forvalteren anvender med henblik på at sikre overholdelse af disse grænser, kan rekvireres ved at kontakte Formuepleje Fund Management 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.](#)~~

Beslutning om etablering

~~Afdeling Formuepleje Merkur KL er besluttet etableret på bestyrelsesmøde den 10. juli 2013.~~

Første regnskabsår

Afdeling Formuepleje Merkur KL's første regnskabsår går fra den 10. juli 2013 til 31. december 2014.

Investeringsstrategi

~~Investeringsstrategien er i store træk en videreførelse af investeringsstrategien for investeringsselskabet Formuepleje Merkur A/S.~~

Investeringspolitik og strategi

Afdelingens investeringspolitik og risikoprofil er fastlagt i [kapitalforeningensforeningens](#) vedtægter, som er tilgængelig på foreningens hjemmeside. Ændringer hertil kræver vedtægtsændring og skal besluttet på [kapitalforeningensforeningens](#) generalforsamling, jf. vedtægternes bestemmelser herom.

[KapitalforeningensForeningens](#) bestyrelse er inden for rammerne af vedtægterne ansvarlige for den overordnede investeringsstrategi og fastsætter i en investeringsinstruks til forvalteren de overordnede rammer for [kapitalforeningensforeningens](#) investeringsstrategi.

På baggrund af investeringsinstruksen fastsætter forvalterens bestyrelse risikorammer for afdelingen, som skal efterleves i forbindelse med investering af afdelingens midler. Risikorammerne offentliggøres i dette dokument.

~~Afdeling Formuepleje Merkur KL [Afdelingen](#) er en funds of funds afdeling, som primært investerer sin formue i andre investeringsforeninger, alternative investeringsfonde, investeringselskaber og strukturerede produkter. [Porteføljen fremgår af foreningens hjemmeside.](#) Afdelingen investerer således i flere~~

aktivklasser og strategier ud fra målsætningen om, at forholdet mellem forventet afkast og risiko søges optimeret for den samlede portefølje. Strategien sigter på, at afkast/risiko-profilen er anderledes end for traditionelle investeringsforeningsafdelinger, der investerer i obligationer og aktier.

Afdelingen kan dog investere sin formue direkte i obligationer og aktier, herunder tilsvarende finansielle instrumenter, der afregnes kontant og er omfattet af lov om finansiell virksomhed bilag 5.

Risikopolitik og risikofaktorer

Afdelingens risikopolitik i skabelsen af en langsigtet kapitaltilvækst, der ligger over markedsafkastet via porteføljeinvestering i overvejende obligationer og aktier, er at håndtere risici bedst muligt. Faktorer som aktivsammensætningen, gearing og generelle markedsudsving vil påvirke risikoen i afdelingen.

Det er vurderingen at risikoprofilen i afdelingen vil afspejle en middel risiko målt ved standardafvigelsen på afkastet.

Risikoen for afdelingen forventes at være under det niveau, der historisk har været registreret for aktier.

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

Nedenfor er anført en række karakteristika og risikofaktorer, som investering i de omfattende finansielle instrumenter medfører, og som de anvendte investeringsteknikker besidder. Disse karakteristika og risikofaktorer kan i mere eller mindre grad påvirke kursudviklingen og dermed risikoen for tab. De anførte risikofaktorer er ikke en udtømmende liste af potentielle risici.

Investering i afdelingen bør kun ske efter forudgående konkret rådgivning, herunder oplysning om de i investeringen forbundne risici.

Risiko ved gearing

Afdelingen kan gear balancen via afledte finansielle instrumenter eller lån mange gange afdelingens formue. Der kan derfor være en risiko for, at afdelingen går konkurs, og at investoren dermed taber hele sin investering i afdelingen.

Rådgiverrisiko

Investeringsstrategien er baseret på en aktiv investeringsfilosofi, hvor der er anvendt historiske modelberegninger. Der er ingen garanti for, at disse beregninger eller rådgivers vurderinger fremadrettet vil medføre et positivt afkast.

Konverteringsrisiko

Da afdelingen kan investere i konverterbare realkreditobligationer, kan der opstå en risiko for, at indfrielse bliver højere end ventet, hvilket kan medføre tab for afdelingen.

Risiko ved ændring i konveksitet, volatilitet og rentekurve

Konveksitet, stigende volatilitet i markedet og ændringer i rentekurvens profil kan have en negativ påvirkning på kursen på de realkreditobligationer, som afdelingen har investeret i. En anderledes udvikling end forventet kan medføre et tab for afdelingen.

Risiko ved rentespænd

Afdelingen kan foretage investeringer, hvor der søges at udnytte udviklingen i renteforskellen mellem to renter (f.eks. renten på realkreditobligationer og swaps). Bevæger rentespændet sig modsat forventningerne, vil dette medføre risiko for tab

Markedsrisiko

Afdelingen foretager investeringer på de globale værdipapirmarkeder. Stigende volatilitet i markedet kan have negativ påvirkning på værdipapirkurserne på de værdipapirer som afdelingen har investeret i. En anderledes udvikling end forventet kan medføre tab for afdelingen.

Likviditetsrisiko

Markedet for mange danske realkreditobligationer anses under normale omstændigheder som likvidt. Ændringer i markedet kan medføre en øget kursdifference mellem købs- og salgskurser til ugunst for afkastudviklingen i afdelingen.

Risiko ved ændringer i finansieringsforhold

Afdelingen finansierer sine investeringer som en del af investeringsstrategien. Ved ændring af vilkårene for finansiering kan finansieringsomkostningerne stige, hvormed afdelingen kan være nødsaget til at undlade at foretage hensigtsmæssige investeringer til ugunst for afdelingens afkastudvikling.

Modpartsrisiko

Afdelingen vil anvende afledte finansielle instrumenter, hvor der kan opstå en modpartsrisiko i instrumentets levetid. Tilsvarende vil der være modpartsrisiko i forbindelse med udlån af værdipapirer og indestående i depotbanken. Modpartsrisikoen søges begrænset ved sikkerhedsstillelse fra modparten eller ved alene at have en eller flere store, solide banker som modparter. Modparter, der accepteres, skal være såkaldte Investment Grade-selskaber. Investment Grade- selskaber er defineret som selskaber, der som minimum har en kortsigtet rating på Baa fra Moody's Investor Services eller BBB fra Standard & Poor's. For selskaber, der ikke er ratede, er det et krav, at de har en ubetinget høj kreditværdighed.

Risikoprofilen i afdelingen søges fastholdt ved investering i en portefølje af værdipapirer, således at risikorammerne angivet i vedtægterne og i disse Investoroplysninger overholdes. Foreningens ledelse følger løbende udnyttelsen af disse rammer.

Investeringsområde og risikorammer

Forvalterens bestyrelse fastsætter inden for rammerne af vedtægternes investerings- og risikopolitik og den meddelte investeringsinstruks fra ~~kapitalforeningens~~foreningens bestyrelse risikorammer for afdelingen, som skal overholdes i forbindelse med investering af den enkelte afdelings midler.

Overskrides risikorammerne for den enkelte afdeling, skal disse straks bringes til ophør. Forvalterens bestyrelse skal senest 8 hverdage efter, at overskridelsen er konstateret, offentliggøre dette. Offentliggørelsen sker på ~~kapitalforeningens hjemmeside og vil blive offentliggjort i dette dokument ved~~ ~~førstkommende ajourføring~~foreningens hjemmeside.

Forvalterens bestyrelse kan ændre i risikorammerne. Forvalteren skal senest 8 hverdage efter, at der er truffet beslutning om ændring i fondens eller en afdelings risikorammer, underrette de navnenoterede investorer om ændringerne samt offentliggøre ændringerne. Ændringerne kan tidligst træde i kraft efter at afdelingens investorer har haft mulighed for at få indløst deres beviser.

Afdelingen investerer ud fra et princip om absolut afkastmål. Det er målet, at afdelingen over en 5 årig periode, skal give et afkast på i alt ~~65~~50 %, målt på indre værdi.

Afdelingen investerer sine midler i andre investeringsforeninger, hedgeforeninger, hedgefonde, strukturerede produkter, investeringsselskaber, alternative investeringsfonde og andre kollektive investeringsordninger og – institutter (f.eks. Exchange Traded Funds). Afdelingen kan investere direkte i obligationer og aktier optaget til handel på et reguleret marked. Investeringerne kan foretages i værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associate member af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Endvidere kan Afdelingen investere i instrumenter handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afledte finansielle instrumenter (derivater) kan handles OTC.

Afdelingen kan som led i investeringsstrategien og i forbindelse med porteføljeplejen gøre brug af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikodækning, optimering af afdelingens afkast og risikoprofil, afdækning af valutakursrisiko eller til gearing af formuen. Afdelingen må anvende afledte finansielle instrumenter, der er optaget til handel på et reguleret marked samt instrumenter, der handles OTC.

Afdelingen kan tillige foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut eller erhverve statsobligationer.

Indtil 10 % af afdelingens formue kan placeres i øvrige værdipapirer.

Med henblik på at fastholde afdelingens risikoprofil er der fastlagt en øvre grænse på risikorammer for bruttoeksponering, positions- og markedsrisiko, afkastudsving, likviditetsrisiko og gearingsrisiko. Forvalterens bestyrelse har herudover fastsat et sæt indre risikorammer, som er snævrere end rammerne opgjort i disse Investoroplysninger.

Bruttoeksponering

Afdelingens bruttoeksponering må maksimalt udgøre 600 % af afdelingens samlede formue.

Ved bruttoeksponeringen forstås afdelingens samlede nettopositioner i procent af den samlede formue.

Afdelingens samlede nettopositioner opgøres som summen af nedenstående:

1. Kursværdien af afdelingens samlede lange nettopositioner i værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, råvareinstrumenter eller indeks. Ved en lang position forstås en position, der giver en gevinst ved en kursstigning eller et rentefald for det pågældende værdipapir, pengemarkedsinstrument, råvareinstrument eller indeks.
2. Likvide midler, herunder valuta.
3. Kursværdien af afdelingens samlede korte nettopositioner i værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, råvareinstrumenter eller indeks. Ved en kort position forstås den numeriske værdi af en position, der giver et tab ved en kursstigning eller et rentefald for det pågældende værdipapir, pengemarkedsinstrument, råvareinstrument eller indeks.

Spredningsregler/Spredningsrisiko

Funds, dvs. kollektive investeringsinstitutter:

- Maksimalt 40 % af afdelingens formue må investeres i én afdeling i en investeringsforening, afdeling i en hedgeforening, hedgefond, alternativ investeringsfond, investeringselskab, et struktureret produkt eller et andet kollektivt investeringsinstitut eller afdeling heraf. På investeringstidspunktet må investering i én af disse [aktieværdipapirer](#) dog ikke overstige 25 %. Fastholdelse af en eksisterende eksponering via forlængelse (rulning) af et eksisterende derivat, som anvendes i eksponeringen i denne forbindelse, anses ikke som en overskridelse.

Obligationer:

- Maksimalt 80 % af afdelingens lange positioner må investeres i obligationer udstedt af et enkelt dansk realkreditinstitut eller SDO-udsteder, inklusiv Fiskeribanken, Skibskreditfonden, DLR, LR Realkredit og Kommunekredit.
- Der gælder ingen øvrige begrænsninger for afdelingens placering af midler i danske realkreditobligationer samt obligationer udstedt eller garanteret af den danske stat.
- For så vidt angår øvrige obligationer, må én position maksimalt andrage 10 % af afdelingens formue.

Aktier:

- Maksimalt 13 % af afdelingens lange aktiepositioner investeres i en enkelt aktie. På investeringstidspunktet må investering i en enkelt aktie dog ikke overstige 10 %. Således må den numeriske nettoeksponering mod en enkeltaktie i procent af aktieeksponeringen ikke overstige 10 % på investeringstidspunktet.
- Summen af nettoaktiepositioner der udgør over 7 % af den samlede aktieeksponering, må ikke overstige 42 % af afdelingens aktiebeholdning. For så vidt angår positioner i enkeltaktier over 5 % må summen af nettoaktiepositioner på investeringstidspunktet maksimalt udgøre 40 % af den samlede nettoaktieeksponering. Fastholdelse af en eksisterende eksponering via forlængelse (rulning) af et eksisterende derivat, som anvendes i eksponeringen i denne forbindelse, anses ikke som en overskridelse.
- ~~Afdelingen kan investere sin formue helt eller delvist i Formuepleje Merkur A/S, i det omfang det kan indeholdes i afdelingens investeringspolitik og risikoprofil.~~

Ved enhver investering i [Formuepleje Merkur A/S, andre fonde/afdelinger](#) skal der ses igennem porteføljen, således at [Formuepleje Merkur A/S' den underliggende fonds](#) aktiver og passiver betragtes som aktiver og passiver i [afdelingen, forhold til afdelingens risikoramme](#).

Koncentrationsrisiko:

Afdelingen må maksimalt have lange positioner på 110 % af afdelingens formue. I opgørelsen af rammen indgår derivater og finansielle instrumenter af enhver art. På investeringstidspunktet er den øvre grænse dog 100 %. Fastholdelse af en eksisterende eksponering via forlængelse (rulning) af et eksisterende derivat, som anvendes i eksponeringen i denne forbindelse, anses ikke som en overskridelse.

Standardafvigelse/Udsving i afkast:

Afdelingens standardafvigelse må maksimalt udgøre 36 % målt på 1-årige afkast, 28 % målt på 3-årige afkast og 26 % målt på 5-årigt afkast. På investeringstidspunktet må standardafvigelserne dog maksimalt udgøre 30 % målt på 1-årige afkast, 22 % målt på 3-årige afkast og 20 % målt på 5-årige afkast.

Positions- og markedsrisiko:

- ~~• Ved investeringer i andre investeringsforeninger, hedgeforeninger, hedgefonde, investerings-selskaber, strukturerede produkter og andre kollektive investeringsordninger og institutter skal eksponeringen til aktie- eller obligationsmarkedet fra de underliggende aktiver i disse indirekte investeringer medgå i opgørelsen af afdelingens renterisiko og aktiemarkedseksponering.~~

~~–~~Ramme for afdelingens renterisiko (optionsjusteret varighed):

- Ved direkte og indirekte investeringer i obligationer må afdelingens renterisiko (optionsjusteret varighed) maksimalt ligge i intervallet -2 til 8 af afdelingens beholdning/eksponering investeret i obligationer. Derivater og finansielle instrumenter af enhver art i forbindelse med optimering heraf medgår i opgørelsen af rammen. På investeringstidspunktet må afdelingens renterisiko (optionsjusteret varighed) maksimalt ligge i intervallet -1 til 6 af afdelingens beholdning/eksponering investeret i obligationer. Afdelingens optionsjusterede varighed opgøres via Nordea Analytics. Fastholdelse af en eksisterende eksponering via forlængelse (rulning) af et eksisterende derivat, som anvendes i eksponeringen i denne forbindelse, anses ikke som en overskridelse.

Ramme for afdelingens aktiemarkedseksponering:

- Afdelingens netto-aktiemarkedseksponering skal ligge i intervallet 0 - 110 % af afdelingens formue, efter modregning af lange positioner med korte positioner, herunder afdækning ved salg af futures på aktieindeks. Derivater og finansielle instrumenter af enhver art i forbindelse med optimering heraf medgår således i opgørelsen af rammen. På investeringstidspunktet må afdelingens netto-aktiemarkedseksponering ligge i intervallet 0 - 100 % af afdelingens formue efter modregning af lange positioner med korte positioner. Fastholdelse af en eksisterende eksponering via forlængelse (rulning) af et eksisterende derivat, som anvendes i eksponeringen i denne forbindelse, anses ikke som en overskridelse.

[Ved investeringer i kollektive investeringsinstitutter, skal eksponeringen til aktie- eller obligationsmarkedet fra de underliggende aktiver i disse medgå i opgørelsen af afdelingens renterisiko og aktiemarkedseksponering.](#)

Likviditetsrisiko:

Afdelingen investerer i instrumenter, hvor likviditeten er høj. [Alle aktiver samt finansielle instrumenter, der investeres i, opfattes som likvide og kan handles kontinuerligt.](#) Likviditet til indløsning af investorer kan ~~om nødvendigt~~ derfor fremskaffes ved ~~optagelse af lån eller udnyttelse~~ [realisation](#) af ~~kredit-faciliteter~~ [porteføljen](#). Risikorammen kan desuden afviges ubegrænset i forbindelse med en samlet daglig indløsning på mere end 10 % af afdelingens formue. [Forvalterens bestyrelse har besluttet, at afvigelsen maksimalt må forekomme i en periode på op til 8 bankdage efter indløsningsdagen. Afdelingen må ikke aktivt påtage sig yderligere risiko i tilpasningsperioden end den risiko, indløsningen har foranlediget.](#)

Gearingsrisiko:

Afdelingen kan optage lån på op til 100 % af sin formue som led i afdelingens investeringsstrategi ~~samt~~og med henblik på at opnå fornøden likviditet til at foretage indløsning af ~~investorerens andele~~~~inve-~~~~storenes beviser~~, samt midlertidig finansiering ved omlægning af afdelingens investeringer eller for at udnytte tildelte tegningsrettigheder.

Afdelingen kan endvidere foretage kortvarige overtræk på sine konti hos foreningens depotbank som et operationelt led i placeringen og allokeringen af midler. Overtræk anses som lån.

Afdelingen kan stille sine aktiver til sikkerhed for sine forpligtelser.

Lån (gearing) øger afkastet på gevinstgivende positioner, og tilsvarende øger gearing tabet ved tabsgivende positioner. Gearede positioner, der ikke lukkes ned i tide, risikerer at medføre forpligtelser for afdelingen, som ikke kan honoreres. I værste fald betyder muligheden for gearing, at afdelingen kan gå konkurs.

Afdelingen er en forening med begrænset ansvar, og derfor betyder afdelingens konkurs ikke, at der kan rettes krav mod afdelingens investorer. Investorerne vil dog have mistet deres investering helt eller delvist.

Valutakursrisiko

Afdelingen kan vælge at optage lån i fremmed valuta.

- Valutalån i andre valutaer end danske kroner og Euro skal matches af aktiver, dog kan der til-lades en nettoeksponering til andre valutaer på maksimalt 10 % af afdelingens formue. Deri-vater og finansielle instrumenter af enhver art i forbindelse med optimering heraf medgår i op-gørelsen af rammen.
- Afdelingen kan vælge at afdække valutakursrisiko på alle investeringer helt eller delvist. Deri-vater og finansielle instrumenter af enhver art i forbindelse med afdækning og optimering her-af medgår i opgørelsen af rammen.

Overskridelse af investeringsrammer

Risikorammerne må afviges ubegrænset i forbindelse med en samlet daglig emission eller indløsning på mere end 10 % af afdelingens formue. Afvigelsen må maksimalt forekomme i en periode på op til 8 bankdage efter emissions - eller indløsningsdagen. Afdelingen må ikke aktivt påtage sig yderligere risiko i tilpasningsperioden end den risiko, indløsningen eller emissionen har foranlediget.

Overskridelser af afdelingens risikorammer skal ~~hurtigst muligt offentliggøres via en meddelelse via NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Ligeledes straks bringes i overensstemmelse med risikorammerne. Forvalteren skal offentliggøre overskridelsen senest 8 hverdagedage efter, at overskridelsen har fundet sted~~~~meddeles alle navnenoterede investorer ved skriftlig henvendelse eller pr. e-mail til alle i inve-~~~~storprotokollen navnenoterede investorer og eventuelt ved indrykning på foreningens hjemmeside eller i et landsdækkende dagblad efter forvalterens skøn.~~

Afkast/Benchmark

Afdelingen har ikke noget benchmark.

Afdelingens seneste 5 års¹⁾ afkast:

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
<u>Afkast i %</u>	=	=	=	=	=

1) Afdelingen er stiftet den 10. juli 2013

Det bemærkes, at der af det historiske afkast ikke kan ~~Afkast/Benchmark~~

~~Afdelingen har ikke noget benchmark.~~

~~Afdelingens seneste 5 års¹⁾ afkast:~~

	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>
<u>Afkast i %</u>	-	-	-	-	-

~~1) Afdelingen er stiftet den 10. juli 2013~~

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

~~Det er målet, at afdelingen over en 5 årig periode, skal give et afkast på 50 %, målt på indre værdi.~~

Yderligere oplysninger

~~Yderligere oplysninger om de i afdelingsafsnittet omtalte kvantitative grænser og om de metoder, forvalteren anvender med henblik på at sikre overholdelse af disse grænser, kan rekvireres ved at kontakte Formuepleje Fund Management 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.~~

~~Afdelingen er i store træk en videreførelse af den nuværende investeringsstrategi for Investeringsselskabet Formuepleje Merkur A/S. Afdelingens risiko vil dog overvejende være lavere end den historiske risiko for Investeringsselskabet Formuepleje Merkur A/S. Det skyldes bl.a., at man i afdelingen begrænser muligheden for at anvende lånekapital sammenlignet med hvad der er muligt i Formuepleje Merkur A/S. I Formuepleje Merkur A/S har der historisk været anvendt en højere grad af lånekapital, bl.a. Schweizerfranc, hvorved risikoen har været højere. Fravalget af andre lånevalutaer end Danske kroner og Euro kan dog tilsvarende betyde, at afdelingens afkastpotentiale kan være lavere end historisk.~~

~~Dertil har afdelingen mulighed for at investere i funds som har en anden og lavere korrelation til traditionelle aktie- og obligationsinvesteringer. Udnyttes denne mulighed, vil risikoen målt ved standardafvigelse alt andet lige forventes at blive lavere end den historiske i Formuepleje Merkur A/S, ligesom der fremadrettet vil kunne forventes en lavere samvariation med verdensaktieindekset.~~

~~Det bemærkes, at der af et historisk afkast ikke kan drages nogen slutning om afdelingens fremtidige afkast.~~

Risikopolitik og risikofaktorer

~~Afdelingens risikopolitik i skabelsen af en langsigtet kapitaltilvækst, der ligger over markedsafkastet via porteføljeinvestering i overvejende obligationer og aktier, er at håndtere risici bedst muligt. Faktorer som aktivsammensætningen, gearing og generelle markedsudsving vil påvirke risikoen i afdelingen.~~

~~Det er vurderingen at risikoprofilen i afdelingen vil afspejle en middel risiko målt ved standardafvigelsen på afkastet.~~

~~Risikoen for afdelingen vil dog kunne forventes at være under det niveau, der historisk har været registreret for aktier.~~

~~Investering i afdelingen indebærer en risiko for tab som ved enhver anden investering. Investoren skal være opmærksom på, at en investering i afdelingen på ingen måde er at betragte som et indskud i en bank eller lignende. Der er en række risikofaktorer, der kan påvirke kursudviklingen på afdelingen.~~

~~Nedenfor er anført en række karakteristika og risikofaktorer, som investering i de omfattende finansielle instrumenter medfører, og som de anvendte investeringsteknikker besidder. Disse karakteristika og risikofaktorer kan i mere eller mindre grad påvirke kursudviklingen og dermed risikoen for tab. De anførte risikofaktorer må ikke opfattes som en udtømmende opremsning af potentielle risici. Investering i afdelingen bør kun ske efter forudgående konkret rådgivning, og efter at potentielle investorer har læst og forstået de med investeringen forbundne risici.~~

Risiko ved gearing

~~Afdelingen kan geare balancen via afledte finansielle instrumenter eller lån mange gange afdelingens formue. Der kan derfor være en risiko for, at afdelingen går konkurs, og at investoren dermed taber hele sin investering i afdelingen.~~

Rådgiverrisiko

~~Investeringsstrategien er baseret på en aktiv investeringsfilosofi, hvor der er anvendt historiske modelberegninger. Der er ingen garanti for, at disse beregninger eller rådgivers vurderinger fremadrettet vil medføre et positivt afkast.~~

Konverteringsrisiko

Da afdelingen kan investere i konverterbare realkreditobligationer, kan der opstå en risiko for, at indfrielse bliver højere end ventet, hvilket kan medføre tab for afdelingen.

Risiko ved ændring i konveksitet, volatilitet og rentekurve

Konveksitet, stigende volatilitet i markedet og ændringer i rentekurvens profil kan have en negativ påvirkning på kursen på de realkreditobligationer, som afdelingen har investeret i. En anderledes udvikling end forventet kan medføre et tab for afdelingen.

Risiko ved rentespænd

Afdelingen kan foretage investeringer, hvor der søges at udnytte udviklingen i renteforskellen mellem to renter (f.eks. renten på realkreditobligationer og swaps). Bevæger rentespændet sig modsat forventningerne, vil dette medføre risiko for tab.

Aktiemarkedsrisiko:

Afdelingen foretager investeringer på de globale aktiemarkeder. Stigende volatilitet i markedet kan have negativ påvirkning på aktiekurserne på de aktier som afdelingen har investeret i. En anderledes udvikling end forventet kan medføre tab for afdelingen.

Likviditetsrisiko

Selvom markedet for mange danske realkreditobligationer under normale omstændigheder anses som likvidt, kan dette ændres, hvorved forskellen mellem købs- og salgskurser kan udvides til ugunst for afkastudviklingen i afdelingen.

Risiko ved ændringer i finansieringsforhold

Strategien i afdelingen bygger på anvendelse af finansiering. Villkårene herfor kan ændres i fremtiden, hvilket kan bewirke, at finansieringsomkostningerne stiger i forhold til det nuværende niveau eller, at gearingen begrænses, og visse rentable investeringer derved må opgives til ugunst for afkastudviklingen i afdelingen.

Modpartsrisiko

Afdelingen vil anvende afledte finansielle instrumenter, hvor der kan opstå en modpartsrisiko i instrumentets levetid. Tilsvarende vil der være modpartsrisiko i forbindelse med udlån af værdipapirer og indestående i depotbanken. Modpartsrisikoen søges begrænset ved kollateral eller ved alene at have en eller flere store, solide banker som modparter. Modparter, der accepteres, skal være såkaldte Investment Grade selskaber. Investment Grade selskaber er defineret som selskaber, der som minimum har en kortsigtet rating på Baa fra Moody's Investor Services eller BBB fra Standard & Poor's. For selskaber, der ikke er ratede, er det et krav, at de har en ubetinget høj kreditværdighed.

Risikoprofilen i afdelingen søges fastholdt ved investering i en portefølje af aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter, således at risikorammerne angivet i vedtægterne og i disse investoreroplysninger overholdes. Foreningens ledelse følger løbende udnyttelsen af disse rammer.

Placering på risikoskala

Afdelingen er placeret i kategori 5 på en risikoskala fra 1-7 ~~er afdelingen placeret i kategori 6, hvor 1 er lav og 7 er høj~~. En risikoskala viser sammenhængen mellem risiko og afkast ved forskellige investeringer. Bemærk, at kategori 1 ikke er ensbetydende med en risikofri investering. Afdelingens placering på skalaen vil være bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi de seneste fem år. ~~Da afdelingen er stiftet den 10. juli 2013 er risikoberegningen baseret på nærmeste referenceindeks for perioden før afdelingens etablering.~~

Store udsving er lig med høj risiko og en placering højt på skalaen. Små udsving er lig med lavere risiko og placering lavt på skalaen. Afdelingens placering på skalaen er ikke fast. Placeringen kan ændre sig med tiden afhængig af afdelingens positioner og markedsudviklingen.

Historiske data giver ikke nødvendigvis et retvisende billede af afdelingens fremtidige risikoprofil. Risikoindekatoren tager ikke højde for politiske indgreb, finanskriser og udsving i valutaer, der alle kan medføre pludselige tab på værdipapirer.

~~Investorprofil/Den typiske investor~~

~~Afdelingen henvender sig til offentligheden.~~

~~Afdelingen henvender sig til formuende investorer, der har erfaring med investering i aktier og obligationer, som kan acceptere investering med middel risiko, som er bekendt med de generelle risici på kort og lang sigt med investering i finansielle instrumenter og som alene foretager investering på baggrund af konkret rådgivning, bl.a. med henblik på at læse og forstå de i disse investoroplysninger fremhævede risikomomenter. En investering i afdelingen anbefales alene at indgå som en mindre del af en større veldiversificeret portefølje. Investor bør have en investeringshorisont på minimum fem år.~~

~~Risikoen i afdelingen forventes at adskille sig fra traditionel investering i aktier og obligationer, hvor markedsrisikoen er dominerende. Afdelingen kan derfor bruges til at opnå en større spredning af risikoen i en portefølje.~~

~~Investering i afdelingen er ikke hensigtsmæssig eller egnet for alle investorer. Afdelingen er et kompliceret finansielt produkt, der er velegnet til investorer, der forud for investering enten selv besidder den fornødne ekspertise eller har indhentet konkret rådgivning baseret på deres egne forhold og efter at være blevet oplyst om produktets generelle karakteristika og risici. Alle investorer bør derfor forud for tegning af beviser i afdelingen konsultere rådgivning med henblik på at konstatere, om de indeholdte risici og karakteristika er egnede og hensigtsmæssige for investor og løbende evaluere, om disse forudsætninger er ændret.~~

~~Afdelingen er bedst egnet ved investeringsformer, der beskatningsmæssigt ikke vil have ulemper med lagerbeskatning, jf. afsnittet om skatte- og afgiftsregler.~~

Værdiansættelse

Aktiverne værdiansættes i overensstemmelse med principperne i den til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v. Hvis det ikke er muligt at beregne den indre værdi på grundlag af aktuelle priser, vil foreningen i forbindelse med offentliggørelse redegøre for, hvordan den indre værdi er beregnet. Offentliggørelse sker via meddelelse via NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside www.formuepleje.dk/forening.

Optagelse til handel på reguleret marked

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

Foreningsbeviser, tegning og indløsning

Beviser

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

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med følgende fondskoder/ISIN

Afdeling Formuepleje Merkur KL: DK0060498426

Tegningssted

Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab

Værkmestergade 25, 8. sal

8000 Aarhus C

Tlf.: 87 46 49 00

Fax: 87 46 49 01

Bestilling kan endvidere foretages gennem øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Nordea Bank Danmark A/S er bevisudstedende institut. Beviserne opbevares gratis i depot hos danske pengeinstitutter. Ved beholdningsændringer på VP-kontoen betales dog almindeligt VP-gebyr.

Emission og indløsning

Løbende emission

Emissionsprisen i forbindelse med tegning af beviser fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden jf. principperne herom i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af [beviserandele](#) i danske UCITS m.v.

Emissionspriser beregnes jf. bekendtgørelsens § 4 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 beviser med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen [inden kutymæssig kursoprundering i henhold til de af OMX Nordic Exchange Copenhagen fastlagte retningslinjer for kursangivelse](#).

Tegning i afdelingen foretages i henhold til vedtægterne uden fastsat højeste beløb. Efter forvalterens beslutning er afdelingen [åbneåben](#) for nyemission hver bankdag. Afregning foregår [32](#) bankdage efter tegningen ved registrering af beviserne på investors konto i VP Securities A/S. Emissionsprisen beregnes hver dag. ~~Forvalteren er bemyndiget til at foretage løbende emission af foreningens beviser.~~

Løbende emission kan suspenderes efter forvalterens 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 offentliggjort via meddelelse via NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt meddelt via foreningens hjemmeside.

Ved større emissioner på kr. 10 mio. og derover, kan forvalteren tillade emissioner ved apportindsud af værdipapirer.

Emissionsomkostninger

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 4 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af beviser i investeringsforeninger m.v. ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med antallet af tegnede beviser. I forbindelse med emission tillægges et beløb til dækning af udgifter ved investering af emissionsbeløbet som afdelingens aktiver og passiver afspejler, herunder finansielle instrumenter samt evt. lånoptagelse og andre nødvendige omkostninger ved emissionen.

Maksimal emissionsomkostning

Afdeling	Maksimal-emissionsomkostning
-----------------	-------------------------------------

Mercur	0,90 %
---------------	---------------

~~Det vil være forventningen, at den angivne maksimale emissionsomkostning typisk vil være lavere. Emissionsomkostningen vil dagligt kunne ses på foreningens hjemmeside.~~

Inkluderet i emissionsomkostningen indgår følgende maksimale udgifter i procent af indre værdi:

<u>Kurtage og øvrige omk. ved køb af værdipapirer m.m.:</u>	<u>0,90 %</u>
<u>Markedsføring m.v.:</u>	<u>0,00 %</u>
<u>Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:</u>	<u>0,00 %</u>
<u>I alt:</u>	<u>0,90 %</u>

Den angivne maksimale emissionsomkostning kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold og afgiftsændringer, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af afdelingens instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissionsomkostninger via NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside, ligesom det vil blive offentliggjort, 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 for afdelingen. Emissionstillægget kan dog ikke være lavere end omkostningerne ved køb af værdipapirer m.m., med mindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer i afdelingen.

Levering af købte beviser

Beviser købt i løbende emission afregnes kutymemæssigt samtidig med registrering af beviserne i VP Securities A/S på investors konto.

Indløsning

På en investors forlangende skal foreningen indløse investorens andel af afdelingens formue.

Indløsning foretages i henhold til vedtægterne, idet forvalteren har besluttet, at afdelingen er åben for indløsning på daglig basis uden varsel. Afregning sker 2 bankdage efter indløsningen.

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden jf. principperne herom i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af beviser i danske UCITS m.v.

Indløsningsprisen beregnes jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af beviser i danske UCITS m.v. § 4 til den indre værdi opgjort på indløsnings-tidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede beviser med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen.

I forbindelse med indløsning fradrages et beløb til dækning af udgifter ved salg af indløsningsbeløbet, som afspejler afdelingens aktiver og passiver, herunder finansielle instrumenter samt evt. lånoptagelse og andre nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Ved indløsninger på kr. 10 mio. og derover kan foreningens forvalter på anmodning fra investorer foretage indløsninger ved apportudtræk af værdipapirer. Indløsningsfradraget kan ved apportudtræk afvige fra de i Investoroplysningerne angivne maksimale indløsningsomkostninger, da der ikke vil være omkostninger i forbindelse med salg i markedet af værdipapirer i forbindelse med indløsningen.

Maksimale indløsningsomkostninger:

Inkluderet i indløsningsfradraget indgår følgende maksimale udgifter i procent af indre værdi:

<u>Kurtage og øvrige omk. ved køb af værdipapirer m.m.:</u>	<u>0,90 %</u>
<u>Markedsføring m.v.:</u>	<u>0,00 %</u>
<u>Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:</u>	<u>0,00 %</u>
<u>I alt</u>	<u>0,90 %</u>

Det vil være forventningen, at den angivne maksimale indløsningsomkostning typisk vil være lavere. Indløsningsomkostningen vil dagligt kunne ses på foreningens hjemmeside.

Indløsning kan suspenderes efter forvalterens 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 beviserne nødvendige aktiver. Eventuel suspension og genoptagelse af indløsning efter suspension vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt via foreningens hjemmeside.

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

Foreningens beviser udbydes i løbende emission gennem Nordea Bank Danmark A/S, som er bevisudstedende institut i forhold til VP Securities A/S. Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem øvrige pengeinstitutter og ved henvendelse til Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab.

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

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

Inkluderet i emissionsomkostningen indgår følgende maksimale udgifter i procent af indre værdi:

Kurtage og øvrige omk. ved køb af værdipapirer m.m.:	0,90 %
Markedsføring m.v.:	0,00 %
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	0,00 %
I alt:	0,90 %

~~Investeringsrådgiveren modtager ikke indtjening fra handel med værdipapirer og/eller finansielle instrumenter i porteføljen, herunder kurtage, kursskæring på værdipapirer og/eller valuta, afviklingsomkostninger m.m. Investeringsrådgiveren har ej heller indtjening fra låneformidling i form af rentemarginal, stiftelsesprovision eller andre låneorienterede omkostninger.~~

~~Ovenstående forhold for investeringsrådgiveren gælder også for nærtstående parter (koncernforbundne selskaber og/eller associerede selskaber).~~

Kursoplysning

Den indre værdi, emissions- og indløsningskursen af beviser i afdelingen beregnes hver bankdag.

Aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres på baggrund af den konstaterede markedsværdi på et godkendt marked. Hvis aktivet eller forpligtelsen ikke handles på et godkendt marked, indhentes en pris fra tredjemand, eller prisen beregnes efter en godkendt model. Den indre værdi for afdelingen beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet med antal tegnede beviser i afdelingen.

~~Kapitalforeningen~~ Foreningen oplyser dagligt den indre værdi. Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen offentliggøres via NASDAQ OMX Copenhagen A/S, første gang inden markedets åbningstid kl. 9.45 og derefter mellem kl. 12 og kl. 13.00 samt mellem kl. 15.30 og kl. 16.30. Der skal endvidere ske offentliggørelse, når der sker væsentlige ændringer i værdierne. Oplysningerne offentliggøres endvidere på ~~kapitalforeningens~~ foreningens hjemmeside.

Cirkulerende andele

Foreningen vil dagligt og inden markedets åbningstid kl. 9.45 offentliggøre cirkulerende antal investeringsbeviser for afdelingen.

Navnenotering

Beviserne skal lyde på navn og noteres i foreningens investorprotokol, der føres af forvalteren Formuepleje Fund Management A/S. Navnenoteringen foretages af det pengeinstitut, hvor beviserne ligger i depot.

Stemmeret

Hver investor har en stemme for hvert bevis a kr. 100. Stemmeretten kan udøves, såfremt beviset er noteret på navn i foreningens investorprotokol en uge før generalforsamlingen.

Rettigheder

Ingen beviser har særlige rettigheder.

Likviditetsstyring

Ved likviditet forstås et aktivs evne til at blive konverteret til kontanter med en begrænset kursrabat i forhold til hvad aktivet er optaget til i afdelingens indre værdi. Nærmere beskrevet er et aktivs likviditet en funktion af, hvor hurtigt og omkostningseffektivt det kan konverteres til kontanter under forskellige markedsvilkår.

Formålet med at have en risikostyringsramme for likviditet er todelt:

1. At overvåge afdelingens likviditet for at sikre, at likviditetsniveauet afspejler investerings- og likviditetsprofilen. Likviditetsniveauet afspejler desuden den underliggende forpligtelse og den forventede afgang under normale og ekstraordinære omstændigheder.
2. At give mulighed for at realisere de likviditetspræmier for investorerne, som er en del af værditilførslen i en afdeling, uden risiko for foreningens overordnede likviditet.

Foreningens afdelinger er genstand for passende overvågning med henblik på at sikre et tilstrækkeligt likviditetsniveau for at modstå træk under normale omstændigheder.

Afvikling af afdelingen

[KapitalforeningensForeningens](#) bestyrelse kan indstille til investorernes beslutning, at afdelingen afvikles. En sådan indstilling kan være forårsaget af f.eks. utilstrækkeligt kapitalgrundlag eller eventuelt utidssvarende investeringsområder i afdelingen.

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

Negotiabilitet og omsættelighed

Beviserne er frit omsættelige og negotiable. Ingen beviser har særlige rettigheder.

Indløsningsret

Investor kan endvidere, på de vilkår som følger af [kapitalforeningensforeningens](#) vedtægter og som beskrevet nedenfor i dette dokument, på anfordring helt eller delvist indløse sine beviser i afdelinger af [kapitalforeningenforeningen](#).

Løbende information til investorerne

Forvalteren skal iht. § 62, nr. 25, i lov om alternative investeringsfonde beskrive, hvordan og hvornår oplysningerne omfattet af § 64 og § 65 i loven offentliggøres.

Forvalteren offentliggør løbende følgende oplysninger på [kapitalforeningensforeningens](#) hjemmeside:

Dagligt:

- Indre værdi samt emissions- og indløsningspriser.

Månedligt (hvor relevant):

- Beviser i procent af aktiverne i [kapitalforeningen/](#)afdelingen, som på grund af deres illikvide natur er omfattet af særlige foranstaltninger.
- Alle nye ordninger til styring af [kapitalforeningen/](#)afdelingens likviditet.
- [kapitalforeningen/](#)Afdelingens aktuelle risikoprofil og de risikostyringssystemer, som forvalteren benytter til at styre fondens risici.
- Enhver ændring af det maksimale gearingsniveau, som forvalteren kan benytte på vegne af [kapitalforeningen/](#)afdelingen, og enhver ret til at genanvende stillet sikkerhed eller anden garanti stillet i henhold til den aftale, der muliggør gearingen.
- Det totale beløb, som [kapitalforeningen/](#)afdelingen er gearet med.

Årligt:

- Årsrapport.

Løbende (hvor relevant):

- Ændringer/overskridelser af risikorammer
- Ajourføring af dette dokument.

Flytning

Foreningen har kun én afdeling, hvorfor det ikke er muligt for investorer at flytte fra en afdeling til en anden i foreningen.

Indløsning

~~På en investors forlangende skal foreningen indløse investorens andel af afdelingens formue.~~

~~Indløsning foretages i henhold til vedtægterne, idet forvalteren har besluttet, at afdelingen er åben for indløsning på daglig basis uden varsel. Afregning sker tre bankdage efter indløsningen.~~

~~Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden jf. principperne herom i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af beviser i danske UCITS m.v.~~

~~Indløsningsprisen beregnes jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af beviser i danske UCITS m.v. § 4 til den indre værdi opgjort på indløsnings-tidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på indløsnings-tidspunktet med den nominelle værdi af tegnede beviser med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen.~~

~~I forbindelse med indløsning fradrages et beløb til dækning af udgifter ved salg af indløsningsbeløbet, som afspejler afdelingens aktiver og passiver, herunder finansielle instrumenter samt evt. lånoptagelse og andre nødvendige omkostninger ved indløsningen.~~

~~Maksimal indløsningsomkostninger:~~

Afdeling	Maksimal indløsningsomkostning
Mercur	0,90 %

~~Det vil være forventningen, at den angivne maksimale indløsningsomkostning typisk vil være lavere. Indløsningsomkostningen vil dagligt kunne ses på foreningens hjemmeside.~~

~~Inkluderet i indløsningsfradraget indgår følgende maksimale udgifter i procent af indre værdi:~~

Kurtage og øvrige omk. ved køb af værdipapirer m.m.:	0,90 %
Markedsføring m.v.:	0,00 %
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	0,00 %
I alt	0,90 %

~~Investeringsrådgiveren modtager ikke indtjening fra handel med værdipapirer og/eller finansielle instrumenter i porteføljen, herunder kurtage, kursskæring på værdipapirer og/eller valuta, afviklingsomkostninger m.m. Investeringsrådgiver har ej heller indtjening fra låneformidling i form af rentemarginal, stiftelsesprovision eller andre låneorienterede omkostninger.~~

~~Ovenstående forhold for investeringsrådgiveren gælder også for nærtstående parter (koncernforbundne selskaber og/eller associerede selskaber).~~

~~Indløsning kan suspenderes efter forvalterens 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 beviserne nødvendige aktiver. Eventuel suspension og genoptagelse af indløsning efter suspension vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt via foreningens hjemmeside.~~

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

~~Tilbagesalg eller indløsning af beviser kan ske gennem Nordea Bank Danmark A/S.~~

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

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

Levering af købte beviser

~~Beviser købt i løbende emission afregnes kulymemæssigt samtidig med registrering af beviserne i VP Securities A/S på investors konto.~~

Væsentlige aftaler og omkostninger

Forvaltningsaftale

Foreningen har indgået forvaltningsaftale med Formuepleje Fund Management A/S. Formuepleje Fund Management A/S er godkendt af Finanstilsynet som forvalter af alternative investeringsfonde (FAIF) (FT nr. 17.104).

Formuepleje Fund Management A/S fører endvidere foreningens investorprotokol, hvori navnenoteringen af afdelingens andel foretages.

Som vederlag for forvalterens ydelse betaler afdelingen i foreningen et fast honorar på 0,2220 % p.a. af formuen.

Forvaltningsaftalen kan af hver af parterne opsiges med 6 måneders varsel, dog med kortere varsel såfremt parterne er enige herom.

Depositær

Kapitalforeningens Foreningens aktiver skal holdes adskilt fra forvalteren og opbevares hos en depositær, som opfylder betingelserne herfor i medfør af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Kapitalforeningen Foreningen har i henhold til aftale med Nordea Bank Danmark A/S og i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. udpeget banken som depositær for kapitalforeningens foreningen. Depositærfunktionen er i Nordea Bank Danmark A/S funktionsmæssigt og organisatorisk adskilt fra bankens øvrige kundevedtede aktiviteter.

Med aftalen påtager depositæren sig ansvaret for at opbevare og overvåge kapitalforeningens foreningens finansielle aktiver, overvåge investeringsgrænser og gearingslofter herunder kontrollere kapitalforeningens foreningens betalingsstrømme og sikre at disse bogføres korrekt på kapitalforeningens foreningens konti f.eks. i forbindelse med investorers emission og indløsninger i kapitalforeningen foreningen. Depositæren skal endvidere sikre;

- at salg, udstedelse, tilbagekøb, indløsning og annullering af beviser i kapitalforeningen foreningen sker i overensstemmelse med lovgivningen og kapitalforeningens foreningens vedtægter.
- at beregning af indre værdi og procedurerne herfor sker i overensstemmelse med gældende lovgivning og kapitalforeningens foreningens vedtægter.
- at modydelsen i forbindelse med transaktioner som kapitalforeningen foreningen indgår leveres til kapitalforeningen foreningen inden for sædvanlige tidsfrister.
- at kapitalforeningens foreningens indtægter anvendes i overensstemmelse med gældende lovgivning og kapitalforeningens foreningens vedtægter.

Depositæren er ansvarlig over for kapitalforeningen foreningen eller dennes investorer for tab af finansielle instrumenter opbevaret i depot, og som er forårsaget af depositærens eller tredjemand, til hvem opgaven er delegeret jf. herom nedenfor. Depositæren er dog ikke ansvarlig for tab af instrumenter, såfremt det kan bevises, tabet skyldes en ekstern hændelse, som depositæren ikke med rimelighed kunne forventes at have kontrol over, og hvis konsekvenser ville have været uundgåelige, også selv om depositæren havde truffet alle rimelige forholdsregler.

Depositæren er endvidere ansvarlig for ethvert andet tab som følge af depositærens uagtsomme eller forsætlige misligholdelse af sine forpligtelser jf. ovenfor.

Depositæren kan under iagttagelse af vilkårene herfor i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. delegerer opbevaringen af kapitalforeningens foreningens finansielle instrumenter som opbevares i depot (værdipapirer) til en tredjemand (sub-custodian). Depositærens (Nordea Bank Danmark A/S) ansvar over for kapitalforeningen foreningen og foreningens investorer påvirkes som altovervejende udgangspunkt ikke af en eventuel delegation. I særlige tilfælde kan depositæren efter aftale med den pågældende tredjemand og kapitalforeningen foreningen træffe foranstaltninger med henblik på at

overføre ansvaret fra depositaren til den pågældende tredjemand. Der er ikke truffet foranstaltninger med henblik på at overføre depositarens ansvar til disse sub-custodians.

[Kapitalforeningens Foreningens](#) udenlandske værdipapirer opbevares i depot i udlandet hos anerkendte internationale finansielle virksomheder. Depotaftalen mellem [kapitalforeningen foreningen](#) og depositaren kan af hver af parterne opsiges med et varsel på seks måneder til udløb af en kalendermåned. Prisen beregnes månedligt på baggrund af fondens samlede AUM ultimo hver måned.

Som vederlag for disse ydelser betaler foreningen et depotgebyr på 0,03 % p.a. plus moms.

Prime broker

[Kapitalforeningen Foreningen](#) har ~~pt.~~ indgået aftale med foreningens depositar Nordea Bank Danmark A/S [i henhold til depositaraftalen pkt. 3.1.2, hvormed Nordea Bank Danmark A/S](#) som prime broker ~~med henblik på sidstnævntes får~~ adgang til mod vederlag at benytte [kapitalforeningens foreningens](#) værdipapirer til værdipapirudlån, repo-forretninger eller lignende dispositioner (udelukkende på danske realkreditobligationer). Værdipapirudlån er lån, hvor låntager udlåner værdipapirer og til gengæld modtager pantsikkerhed i form af fx kontanter. Repolån er korte lån med sikkerhed i værdipapirer, hvor låntager foretager et spotsalg og samtidig forpligtiger sig til at tilbagekøbe værdipapiret på et senere tidspunkt til en aftalt kurs.

Aftale om Revisor

[Foreningens revisor varetager den faste eksterne revisionsopgave i foreningen og kan på ad hoc basis modtage andre opgaver vedrørende regnskab, skat og ikke-revisionsydelser. Revisor skal endvidere ud fra de oplysninger, der er lagt til grund for det udførte arbejde afgive konklusioner og oplysninger om foreningen og revidere foreningens årsrapport.](#)

Investeringsrådgivning

Forvalter har indgået investeringsrådgivningsaftale med Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab (koncernforbundet med foreningens forvalter). Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab har kapitalforvaltning som hovedvirksomhed.

Aftalen indebærer, at Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab udarbejder makroøkonomiske analyser og investeringsforslag, der anvendes som input, når forvalterens investeringsafdeling udarbejder investeringsstrategien og efterfølgende fører den ud i livet. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingen.

Forvalteren forholder sig løbende til de ydelser, som leveres til [kapitalforeningen foreningen](#) af Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab, herunder om disse efterlever ovennævnte krav.

~~Vederlaget Som vederlag for rådgivningsydelsen udgør betales et fast resultatbetinget honorar på 0,78 % af afdelingens formue plus et resultatafhængigt honorar på 10-15 % af afdelingens afkast, over High Water Mark. Det resultatafhængige resultatbetingede honorar afregnes kvartalsvis, mens det faste honorar afregnes hver måned.~~

~~Beregningen af det resultatafhængige honorar beregnes ud fra nedenstående formler.~~

~~AAH samlet = AAHt × antal cirkulerende andele (ultimo)~~

~~AAHt = Max {0, (NAV*t - HWMt-1) × 10 %}~~

~~HWMt = Max {NAVt, HWMt-1},~~

~~hvor NAV0 = HWM0~~

~~HWM0 = HMW på første tegningsdato~~

~~AAH Samlet = Samlet afkastafhængigt honorar i kvartal t,~~

~~AAHt = Afkastafhængigt honorar pr. andel i kvartal t,~~

~~NAV*t = Net Asset Value ultimo kvartal t, defineret som indre værdi pr. andel ultimo kvartal t før beregning af et eventuelt afkastafhængigt honorar for periode t,~~

~~HWMt = High Water Mark ultimo kvartal t,~~

~~NAVt = Net Asset Value ultimo kvartal t, defineret som indre værdi pr. andel ultimo kvartal t før afregning af et eventuelt afkastafhængigt honorar.~~

High Water Mark bliver ikke justeret som følge af emissioner og indløsninger, men skal justeres, så fremt stykstørrelsen på beviserne ændres.

Før der udløses et ~~resultatafhængigt~~ resultatbetinget honorar, skal den indre værdi være højere end det senest fastsatte High Water Mark. High Water Mark er defineret som afdelingens højeste indre værdi ultimo kvartalet. Der betales først ~~resultatafhængigt~~ resultatbetinget honorar, når den indre værdi er højere end senest, der blev betalt ~~resultatafhængigt~~ resultatbetinget honorar.

Beregning efter High Water Mark sikrer, at der kun afregnes ~~afkastafhængigt~~ resultatbetinget honorar, når foreningens formue har opnået en positiv værdistigning, og at der ikke udbetales ~~afkastafhængigt~~ resultatbetinget honorar af det samme afkast mere end en gang.

~~High Water Mark i Afdeling Formuepleje Merkur KL udgør pr. 31. juli 2014: 99,65~~



Hvis der indgår investeringer i form af andre kollektive opsparingsprodukter (fonde, investeringsforeninger, hedgeforeninger, investeringselskaber, hedgefonde, alternative investeringsfonde, samt andre kollektive investeringsinstitutter), som forvalter har indgået en investeringsaftale med, modregnes forvalters indtjening herfra i betalingen til forvalter. Tilsvarende hvis forvalter (eller et koncernforbundet selskab til forvalter) har en ejerandel i en anden investeringsrådgiver, som har en investeringsrådgivningsaftale med et kollektivt opsparingsprodukt som indgår i porteføljen, modregnes en forholdsmæssig andel af denne investeringsrådgivers indtjening herfra i aflønningen af forvalteren, herunder ~~resultatafhængigt~~ resultatbetinget honorar. Forvalter defineres i denne sammenhæng som afdelingens investeringsrådgiver.

Såfremt det skønnes i foreningens interesse, kan foreningen opsige aftalen øjeblikkeligt. Er opsigelsen ikke begrundet i væsentlig misligholdelse af nærværende aftale, vil Investeringsrådgiveren ~~efter aftalens opsigelse~~ være berettiget til at modtage ~~fast~~ det resultatbetingede honorar ~~og resultatafhængigt honorar som defineret i allonge B iden~~ løbende måned ~~+ 6~~ samt seks måneder ~~efter aftalen er opsagt.~~ ~~Kompensation for Investeringsrådgiverens forventede indtjening ved Foreningens øjeblikkelige opsigelse beregnes på baggrund af det højeste beløb af enten (i) Foreningens formue på tidspunktet for opsigelse eller (ii) Foreningens gennemsnitlige formue 6 måneder forud for tidspunktet for opsigelse, hvor afkastet fastsættes til afdelingens afkastmål. Investeringsrådgiveren kan opsige aftalen med 3 måneders varsel. Ved opsigelse er rådgiver berettiget til at modtage såvel ikke-afregnet fast som afkastafhængigt honorar frem til opsigelsesdagen herefter.~~

Investeringsrådgiver yder desuden assistance i forbindelse med værdipapirhandel og låneformidling for foreningens afdeling. Handel med obligationer afregnes generelt til nettopriser, idet rådgiver samtidig skal sikre, at foreningens handelsomkostninger (kurtage, kursspreads m.v.) holdes inden for de satser, der er anført under emissions- og indløsningsomkostninger.

Samarbejdsaftale om Markedsføring og distribution

~~For at styrke rådgivningen af investorerne samt markedsføringen har foreningen indgået samarbejdsaftale om markedsføring og distribution med Der er mellem forvalteren og Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab (koncernforbundet med foreningens forvalter). forvalteren) indgået en samarbejdsaftale om markedsføring og distribution for at styrke rådgivning af investorerne samt markedsføring af foreningen. I henhold til aftalen forpligter Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab sig til at distribuere foreningens afdeling samt sikre sig, at selskabets medarbejdere har en uddannelse, der berettiger dem til at udføre dette, så det kan ske på kvalificeret vis.~~

Honoraret for markedsføring og distribution er indeholdt i Aftale om investeringsrådgivning og honoreres således ikke særskilt.

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

Market ~~making~~ aftalemaker

Foreningen har med Nordea Bank Danmark A/S indgået aftale om, at banken, bl.a. i Nasdaq OMX Copenhagen A/S' handelssystemer, hver børsdag – med forbehold for særlige situationer – stiller priser på afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og ind-

løsningspriser. Foreningen betaler et halvårligt honorar på DKK 25.000 for ydelsen. Aftalen kan opsiges med én måneds varsel.

Samlede administrationsomkostninger

I henhold til vedtægterne må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, fast honorar til investeringsrådgiver og depositar for hver afdeling ikke overstige 3 % af den gennemsnitlige formueværdi af afdelingen inden for et regnskabsår eksklusiv eventuelt ~~resultatafhængigt~~[resultatbetinget](#) rådgiver honorar.

De samlede administrationsomkostninger inklusive ~~resultatafhængigt~~[resultatbetinget](#) honorar må for afdelingen ikke overstige 10 % af den højeste formueværdi inden for regnskabsåret, dog maksimalt 20 % af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

De årlige omkostninger i procent (ÅOP) indeholder administrationsomkostninger, handelsomkostninger vedrørende den løbende drift samt investors handelsomkostninger i form af det maksimale emissions-tillæg og indløsningsfradrag. Beløbet beregnes under forudsætning af, at investeringen holdes i 7 år.

Tilknyttede personer og selskaber

Foreningens bestyrelse

Adm. direktør, HedeDanmark
Carsten With Thygesen, (formand)
Ahornvej 64
8680 Ry

Projektrådgiver
Jørn Nielsen
Christianslund 110 A
8300 Odder

Advokat, Partner, Rønne & Lundgren
Michael Vinther
Skovholmvej 19
2920 Charlottenlund

Godsejer Henrik Ahlefeldt-Laurvig
Bygaden 70
8700 Horsens

Direktør, professor, dr. oec. Børge Obel
Grumstolevej 66
8270 Højbjerg

Adm. Direktør Lars Sylvest
Langdalsvej 18
8220 Brabrand

Foreningens forvalter

Formuepleje Fund Management A/S
Adm. direktør Søren Astrup
Værkmestergade 25, 8.
8000 Aarhus C
CVR.nr. 18 05 97 38

Foreningens Investeringsrådgiver

Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab
Direktør Henry Høeg
Værkmestergade 25, 8. sal
8000 Aarhus C
CVR.nr. 10 16 79 49

Foreningens ~~revisorer~~revisor

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Statsautoriseret revisor Klaus Kristiansen
Dusager 16
8200 Aarhus N
CVR.nr. 32 89 54 68

Depositær

Nordea Bank Danmark A/S
Strandgade 3
Christiansbro
1401 København K
CVR.nr. 13 52 21 97

Klageansvarlig

Private investorer i foreningen kan i henhold til lov om finansiel virksomhed indgive en klage til foreningens klageansvarlige hos foreningens forvalter ~~af alternative investeringsfonde (FAIF)~~. Klagevejledning fremgår af hjemmesiden www.formuepleje.dk/forening <https://www.formuepleje.dk/om-os/klagevejledning/> og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningens forvalter ~~(FAIF)~~.

Investoroplysninger, årsrapport mv.

Væsentlig Investorinformation, Investoroplysninger og årsrapport offentliggøres på ~~kapitalforeningens~~ [foreningens](#) hjemmeside.

Særlige forbehold

Disse Investoroplysninger, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning.

~~Prospektet~~ [Disse Investoroplysninger](#) er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af beviser uden for Danmark.

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

Oplysninger i disse Investoroplysninger 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 Investoroplysninger, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter forvalterens beslutning.