

**Investeringsforeningen  
Lån & Spar Rationel Invest**

**Fællesprospekt**

**2007**

**for obligationsafdelingerne**

**KORTE OBLIGATIONER  
OBLIGATIONER  
LANGE OBLIGATIONER**

## Indholdsfortegnelse

Side

<b>Ansvar .....</b>	<b>3</b>
<b>Foreningen.....</b>	<b>4</b>
<b>1. Foreningens navn, adresse m.v. ....</b>	<b>4</b>
<b>2. Formål .....</b>	<b>4</b>
<b>3. Foreningens bestyrelse .....</b>	<b>4</b>
<b>4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab .....</b>	<b>5</b>
<b>5. Foreningens porteføljerådgiver .....</b>	<b>5</b>
<b>6. Foreningens depotselskab og bevisudstedende institut.....</b>	<b>5</b>
<b>7. Foreningens revisor.....</b>	<b>5</b>
<b>8. Foreningens tilsynsmyndighed .....</b>	<b>5</b>
<b>9. Finanskalender .....</b>	<b>5</b>
<b>10. Regnskabsår .....</b>	<b>5</b>
<b>11. Fund Governance.....</b>	<b>5</b>
<b>12. Afdelingerne .....</b>	<b>6</b>
<b>Afdeling KORTE OBLIGATIONER .....</b>	<b>7</b>
<b>Afdeling OBLIGATIONER.....</b>	<b>8</b>
<b>Afdeling LANGE OBLIGATIONER .....</b>	<b>9</b>
<b>13. Risikofaktorer.....</b>	<b>10</b>
<b>14. Hvem henvender afdelingerne sig til? .....</b>	<b>10</b>
<b>15. Udbytte.....</b>	<b>10</b>
<b>16. Beskatning af afdelingerne .....</b>	<b>11</b>
<b>17. Skatte- og afgiftsforhold .....</b>	<b>11</b>
<b>18. Emission og emissionskurs.....</b>	<b>11</b>
<b>19. Omkostninger ved emission og indløsning .....</b>	<b>11</b>
<b>20. Betaling for tegning og opbevaring .....</b>	<b>12</b>
<b>21. Køb / Salg .....</b>	<b>12</b>
<b>22. Fondskode .....</b>	<b>12</b>
<b>23. Navnenotering .....</b>	<b>12</b>
<b>24. Oplysning om indre værdi, emissions- og indløsningskurs .....</b>	<b>12</b>
<b>25. Børsnotering.....</b>	<b>12</b>
<b>26. Indgåede aftaler.....</b>	<b>13</b>
<b>Aftale om depotbankfunktion.....</b>	<b>13</b>
<b>Aftaler om markedsføring og formidling .....</b>	<b>13</b>
<b>Aftale om investeringsrådgivning.....</b>	<b>13</b>
<b>Aftale om prisstillelse i markedet.....</b>	<b>14</b>
<b>Aftale om aktiebog .....</b>	<b>14</b>
<b>Aftale om administration .....</b>	<b>14</b>
<b>27. Investeringsforeningsandelens rettigheder .....</b>	<b>14</b>
<b>Ordinær generalforsamling .....</b>	<b>14</b>
<b>Stemmeret.....</b>	<b>14</b>
<b>Indløsning.....</b>	<b>14</b>
<b>Vedtægtsændring.....</b>	<b>15</b>
<b>28. Daglig ledelse og administration .....</b>	<b>15</b>
<b>Administrationsomkostninger .....</b>	<b>15</b>
<b>Vedtægter og regnskaber.....</b>	<b>15</b>
<b>Vederlag.....</b>	<b>16</b>
<b>29. Yderligere oplysninger .....</b>	<b>16</b>
<b>30. Vedtægter .....</b>	<b>17</b>

## **Ansvar**

### **Ansvar for prospektet**

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet.

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

Prospektet offentliggøres den 22. august 2007.

Frederiksberg, den 21. august 2007

### **Bestyrelsen i investeringsforeningen Lån & Spar Rationel Invest**

Nis Jul Clausen  
(formand)

Bodil Rosenbech  
(næstformand)

Anker Christoffersen

Leif R. Møller

Kirsten Stallknecht

### **Direktionen**

Invest Administration A/S

Preben Iversen

Ulla Heurlin

*Bestyrelsen for Investeringsforeningen Lån % Spar Rationel Invest har den 14. juni godkendt, at foreningsandele i afdelingerne Korte Obligationer, Obligationer, Lange Obligationer, Danmark, Europa, Verden, Nordamerika samt Danske Aktier Pension udbydes i løbende tegning uden fastsat højeste beløb på nedenstående betingelser, som offentliggøres den 22. juni 2007.*

*Prospektet henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af investeringsforeningsandele uden for Danmark.*

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

## **Foreningen**

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

Investeringsforeningen Lån & Spar Rationel Invest  
Falkoner Allé 53,3, 2000 Frederiksberg C.  
Tlf: 38 14 66 00, fax: 38 14 66 09.

Foreningen har hjemsted i Frederiksberg kommune.

Foreningen er stiftet den 2. juni 1971 og er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 11.011 og i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen under CVR nr. 66 35 50 12 med SE-nr. 13 08 48 74.

### **2. Formål**

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med kapitel 13-14 i Lov om Investeringsforeninger og Specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

På baggrund heraf søges midlerne investeret således, at der opnås et tilfredsstillende afkast under hensyn til de investeringsområder, der investeres i samt rammer for risikospredning.

### **3. Foreningens bestyrelse**

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

*Formand Anker Christoffersen*  
Tunet 31, 3450 Allerød

*Sekretariatschef,*  
*cand. polit. Bodil Rosenbeck*  
Fødevareøkonomisk Institut,  
Rødstensvej 9, 2900 Hellerup

*Elinstallatør Leif R. Møller*  
Vagner Møller ApS,  
Sønderdalen 36, 2870 Dyssegård

*Kirsten Stallknecht*  
Tunet 31, 3450 Allerød

#### **4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab**

Invest Administration A/S,  
Falkoner Alle 53,3  
2000 Frederiksberg C.  
Direktion:  
Preben Iversen og Ulla Heurlin

Lån & Spar Rationel Invests depotselskab, Lån & Spar Bank A/S, ejer 50 % af aktierne i Invest Administration A/S,

#### **5. Foreningens porteføljerådgiver**

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

Telefon: 33 78 20 00  
Telefax: 33 78 20 02

#### **6. Foreningens depotselskab og bevisudstedende institut**

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

Telefon: 33 78 20 00  
Telefax: 33 78 20 02

#### **7. Foreningens revisor**

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
v/ statsautoriseret revisor Hans Frederik Carøe og  
statsautoriseret revisor Claus Herschend  
Stockholmsgade 45, Postboks 869  
2100 København Ø.

#### **8. Foreningens tilsynsmyndighed**

Finanstilsynet  
Gl. Kongevej 74 A  
1850 Frederiksberg C

Tlf. 33 55 82 82  
Fax 33 55 82 00  
www.ftnet.dk.

#### **9. Finanskalender**

Årsregnskabsmeddelelse for 2006  
Ordinær generalforsamling  
Regnskabsmeddelelse for første halvår 2007

den 27. februar 2007  
den 26. april 2007  
August 2007

#### **10. Regnskabsår**

Foreningens regnskabsår er kalenderåret.

Foreningens regnskabsmæssige resultat opgøres i overensstemmelse med Finanstilsynets retningslinier, herunder den gældende bekendtgørelse om Investeringsforeningers regnskaber.

#### **11. Fund Governance**

Fund Governance er et sæt anbefalinger fra InvesteringsForeningsRådet angående investeringsforeningers ledelse, drift og markedsføring. Foreningens bestyrelse har på møder

behandlet anbefalingerne og konstateret, at man på langt de fleste områder lever op til anbefalingerne. På enkelte områder vil man gradvist tilpasse sig anbefalingerne.

Anbefalingerne i Fund Governance vil løbende blive vurderet, således at nye forretningsområder eller procedurer tilrettelægges, så de imødekommer anbefalingerne. På tilsvarende vis vil foreningen vurdere nye anbefalinger, hvis sådanne måtte komme til.

## **12. Afdelingerne**

Afdelingernes investeringer kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Medmindre andet fremgår af beskrivelsen af den enkelte afdeling, kan placeringer i sådanne andele dog højst udgøre 10 pct. af formuen i den enkelte afdeling.

Obligationsafdelinger omfattet af prospektet:

KORTE OBLIGATIONER	Stiftet i 2001,
OBLIGATIONER	Stiftet 1991,
LANGE OBLIGATIONER	Stiftet i 2003.

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

## Afdeling KORTE OBLIGATIONER

### Midlernes anbringelse/investeringspolitik

Afdelingens midler investeres i obligationer, der er noteret på OMX Københavns Fondsbørs, med kort løbetid. For afdelingen tilstræbes, at den gennemsnitlige korrigerede varighed for porteføljen er på 0-4 år.

Afdelingen investerer højst 50 % af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Investeringerne sker i øvrigt i overensstemmelse med kapitel 13-14 i Lov om Investeringsforeninger og Specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

### Anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

### Hvem henvender afdelingen sig til

Investering i afdeling Korte Obligationer er et væsentlig element for investorer, som ønsker at investere med lav risiko, men samtidig have en rimelig sikkerhed for at opnå et afkast på kort sigt. Korte Obligationer er derfor velegnet til den kortsigtede investor samt til pensionsporteføljer, hvor der er få år, til udbetalingen skal finde sted.

### Data for de seneste 5 år

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

Hovedtal i mio.kr.	2002 <sup>1)</sup>	2003	2004	2005	2006
Årets nettoresultat	3,1	5,9	6,3	5,3	6,2
Aktiver	92,6	225,2	277,6	311,7	334,6
Medlemmernes formue	92,5	224,9	277,3	311,4	334,2
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	880,0	2.155,0	2.680,0	3.050,0	3.325,0
<b>Nøgletal (pr. andel)</b>					
Indre værdi, kr. (inkl. udlodning)	105,12	104,37	103,46	102,11	100,52
Skattemæssig kurs (børskurs)	105,38	104,74	103,60	102,20	100,70
Udlodning i kr. pr. andel	4,25	3,50	3,25	3,50	2,25
Udlodning i % pr. andel	4,25	3,50	3,25	3,50	2,25
Årets afkast i %	5,55	3,41	2,53	1,86	1,92
Sharpe ratio 5 års gns.	-	-	-	-	0,36
Standardafvigelse 5 års gns.	-	-	-	-	0,98
Omkostningsprocent	0,71	0,56	0,56	0,54	0,52
Kurtage i % af gns. formue	0,08	0,05	0,02	0,04	0,06
Omsætningshastighed	0,51	0,03	0,23	0,75	1,29
ÅOP	-	-	-	-	0,63
<b>Benchmark:</b>					
Ingen	-	-	-	-	-

Bem: 1) År 2002 omfatter performance siden afdelingens start i september 2001.

Det skal bemærkes, at der fra det historiske afkast ikke kan drages slutninger om afdelingens fremtidige afkast.

## Afdeling OBLIGATIONER

### Midlernes anbringelse/investeringspolitik

Afdelingens midler investeres i obligationer, der er noteret på OMX Københavns Fondsbørs, med mellemlang løbetid, det vil sige, at afdelingen har en lav til middel risikoprofil. For afdelingen tilstræbes, at den gennemsnitlige varighed for porteføljen er på 3 - 6 år.

Afdelingen investerer højst 50 % af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Investeringerne sker i øvrigt i overensstemmelse med kapitel 13-14 i Lov om Investeringsforeninger og Specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

### Anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Afdelingerne anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

### Hvem henvender afdelingen sig til

Investering i afdeling Obligationer er et væsentlig element for investorer, som ønsker at investere med lav til middel risiko, men samtidig have mulighed for at opnå et sikkert afkast på kort sigt. Afdeling Obligationer er derfor velegnet til investorer med kort samt middel investeringshorisont samt til pensionsporteføljer, hvor der er nogle år, til udbetalingen skal finde sted.

### Data for de seneste 5 år

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

Hovedtal i mio.kr.	2002	2003	2004	2005	2006
Årets nettoresultat	20,60	16,7	15,2	15,7	6,0
Aktiver	328,8	378,4	473,8	610,4	706,3
Medlemmernes formue	289,5	377,9	473,3	609,8	705,4
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	3.018,1	3.978,1	5.051,0	6.590,0	7.822,5
<b>Nøgletal (pr. andel)</b>					
Indre værdi, kr. (inkl. udlodning)	95,91	95,00	93,70	92,54	90,17
Skattemæssig kurs	96,14	95,36	94,00	92,80	90,40
Udlodning i kr. pr. andel	5,50	4,75	4,00	3,25	2,75
Udlodning i % pr. andel	5,50	4,75	4,00	3,25	2,75
Årets afkast i % inkl. udlodning	8,24	4,99	3,73	3,09	1,03
Sharpe ratio 5 års gns.	0,35	0,33	1,12	1,20	0,88
Standardafvigelse 5 års gns.	2,45	2,48	1,90	1,83	1,70
Omkostningsprocent	0,63	0,56	0,56	0,55	0,52
Kurtage i % af gns. formue	0,06	0,06	0,07	0,06	0,05
Omsætningshastighed	0,95	1,16	1,17	1,00	1,02
ÅOP	-	-	-	-	0,62
<b>Benchmark:</b>					
Ingen	-	-	-	-	-

Det skal bemærkes, at der fra det historiske afkast ikke kan drages slutninger om afdelingens fremtidige afkast.



## Afdeling LANGE OBLIGATIONER

### Midlernes anbringelse/investeringspolitik

Afdelingens midler investeres i obligationer, der er noteret på OMX Københavns Fondsbørs, med mellemlang til lang løbetid, det vil sige, at afdelingen har en lav til middel risikoprofil. For afdelingen tilstræbes, at den gennemsnitlige varighed for porteføljen er på 6 - 12 år.

Afdelingen investerer højst 50 % af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Investeringerne sker i øvrigt i overensstemmelse med kapitel 13-14 i Lov om Investeringsforeninger og Specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

### Anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter på dækket basis til afdækning af renterisici.

### Hvem henvender afdelingen sig til

Investering i afdeling Lange Obligationer er et væsentlig element for investorer, som ønsker at investere med middel til høj risiko, men samtidig have mulighed for at opnå et sikkert afkast på sigt. Afdeling Lange Obligationer er derfor velegnet til investorer med middel til lang investeringshorisont samt til pensionsporteføljer, hvor der er nogle år, til udbetalingen skal finde sted.

### Data siden afdelingens start

Afdelingens udvikling, performance og andre nøgletal siden starten den 18. juni 2003.

Hovedtal i mio.kr.	2002	2003	2004	2005	2006
Årets nettoresultat	-	0,4	1,1	1,3	0,3
Aktiver	-	20,4	26,6	42,2	49,2
Medlemmernes formue	-	20,4	26,5	42,2	49,1
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	-	200,0	250,0	400,0	480,0
<b>Nøgletal (pr. andel)</b>					
Indre værdi, kr. (inkl. udlodning)	-	102,08	106,09	105,44	102,39
Skattemæssig kurs	-	102,20	106,40	105,70	102,60
Udlodning i kr. pr. andel.	-	1,25	4,50	3,75	3,50
Udlodning i % pr. andel.	-	1,25	4,50	3,75	3,50
Årets afkast i %	-	2,08	5,19	3,70	0,76
Sharpe ratio 5 års gns.	-	-	-	-	0,39
Standardafvigelse 5 års gns.	-	-	-	-	1,89
Omkostningsprocent	-	0,27	1,59	0,58	0,71
Kurtage i % af gns. formue	-	0,07	0,06	0,06	0,05
Omsætningshastighed	-	0,35	1,07	0,82	0,79
ÅOP	-	-	-	-	0,80
<b>Benchmark:</b>					
Ingen	-	-	-	-	-

Det bemærkes, at der fra det historiske afkast ikke kan drages slutninger om afdelingens fremtidige afkast.

### **13. Risikofaktorer**

Porteføljen sammensættes primært under hensyntagen til de fremtidige rente-forventninger. En afdelingens afkast forventes at følge de traditionelle sammenhænge mellem rente og vækst/inflation. Således må der i perioder med høj vækst/inflation forventes stigende renter/lavere kurser, hvilket vil betyde en faldende kurs på afdelingen. I perioder med lav vækst/inflation forventes modsat en stigende kurs på afdelingen.

Investor skal blandt andet være opmærksom på, at det danske obligationsmarked kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af en afdelings investeringer.

Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i Danmark, herunder udviklingen i den danske rente, påvirke investeringernes værdi.

Investor skal desuden være opmærksom på, at der ved investering i visse erhvervsobligationer kan være risiko for, at udsteder ikke kan overholde sine forpligtelser. Risikoprofilen for de enkelte afdelinger kan karakteriseres således:

<b>Afdeling</b>	<b>Risikoprofil</b>
Korte Obligationer	Lav
Obligationer	Lav
Lange Obligationer	Lav til middel

Risikoprofilen for investor skal ses i forhold til, at afdelinger, der investerer i aktier, typisk har en middel til høj risikoprofil.

Afdelingerne bestræber sig på at fastholde deres risikoprofil gennem analyse, løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer. De nævnte risikofaktorer er ikke en udtømmende beskrivelse.

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

Investering i foreningens obligationsafdelinger er et væsentlig element i en bred investering. De investorer, som afdelingerne henvender sig til, er beskrevet under de enkelte afdelinger.

Den typiske investor i afdelingerne forventes at være fortrolig med at investere i obligationsbaserede foreningsandele og/eller obligationer.

Investor bør være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Andele i en afdeling kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investerings-tidspunktet.

### **15. Udbytte**

Hver afdeling foretager, på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster samt afdelingens administrationsomkostninger, en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Provenu ved formuerealisationer i øvrigt, tillægges derimod afdelingens formue, med mindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden bestemmelse.

Udlodning foretages én gang årligt.

Udbyttet udbetales via værdipapircentralen fire bankdage efter afholdelse af den generalforsamling, hvor det pågældende udbytte er vedtaget. Udbytte tilskrives medlemmets konto i det kontoførende institut.

## **16. Beskatning af afdelingerne**

Afdelingerne er ikke selvstændig skattepligtig, eftersom afdelingerne følger ovenstående udlodningsbestemmelser.

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

I det følgende er foretaget en generel beskrivelse af skatteforhold. For mere detaljeret information om skatteforhold henvises til medlemmets egne rådgivere.

### *Medlemmer, der investerer frie midler*

Afkastet af en investering i en investeringsforening beskattes i størst muligt omfang på samme måde, som hvis afkastet var skabt ved direkte investering. Derfor skal det udlodningspligtige udbytte i afdelingerne opdeles i forskellige afkasttyper, der hver især som udgangspunkt skal beskattes hos investor efter de regler, som gælder for investors beskatning af direkte afkast af den pågældende type.

### *Medlemmer, der investerer pensionsmidler*

Der skal endvidere betales en skat til staten på 15 % af afkastet på andele placeret i pensionsdepoter. Denne afgift betales både på kursændringer samt udbytter.

## **18. Emission og emissionskurs**

Tegningskursen (emissionskursen) fastsættes efter dobbeltprismetoden (jf. § 2 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger), som afdelingens indre værdi med tillæg af et beløb (emissionsstillægget) til dækning af udgifter ved køb af værdipapir og nødvendige omkostninger ved emissionen.

Emissionskursen fastsættes ved, at dividere afdelingens formueværdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af cirkulerende andele, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved missionen. Oplysninger om emissionskursen fås ved henvendelse til foreningen eller Lån & Spar Bank A/S.

Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage løbende emission, der sker til emissionskurs uden fastsat højeste beløb.

### *Ex-kupon afdelinger*

I udloddende afdelinger, hvor bestyrelsen har besluttet at udstede andele uden ret til udbytte, fastsættes emissionsprisen fra primo januar og indtil den ordinære generalforsamling dog ved at dividere afdelingens formue efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår, samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

## **19. Omkostninger ved emission og indløsning**

Ved emission og indløsning af foreningens andele opkræver foreningen henholdsvis et tillæg til den indre værdi og et fradrag fra den indre værdi til dækning af de omkostninger, som emissionen og indløsningen giver anledning til for foreningen.

Tillæg ved emission dækker kurtage ved køb af værdipapirer, formidlingsprovision og markedsføringsudgifter samt administration. Ved indløsning dækker fradraget kurtage til salg af værdipapirer og administration.

Investeringsforeningen Lån & Spar Rational Invest opkræver et tillæg ved emission på 0,30 %, fordelt på kurtage køb 0,05 %, formidlingsprovision 0,20 % og administration 0,05 %.

Ved indløsning af investeringsbeviserne fradrages 0,10 % til dækning af kurtage ved salg på 0,05 % samt administration 0,05 %.

## **20. Betaling for tegning og opbevaring**

Foreningsandele tegnet i løbende emission afregnes kutymemæssigt på tredjedagen efter tegningen samtidig med registrering af andele på VP-konti.

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

## **21. Køb / Salg**

Ønsker et medlem at flytte sin investering fra en forening eller afdeling til en anden, skal medlemmet afhænde/købe sit/sine investeringsbeviser, hvilket er forbundet med almindelige handelsomkostninger/kurtage.

Der er indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at beviserne i foreningens afdelinger kan købes og sælges gennem banken.

## **22. Fondskode**

Investeringsforeningsandele udstedes og registreres i Værdipapircentralen under følgende fondskoder:

<b>Afdeling</b>	<b>Fondskode</b>
Korte Obligationer	DK001611372-3
Obligationer	DK001568655-4
Lange Obligationer	DK001030000-3

## **23. Navnenotering**

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

## **24. Oplysning om indre værdi, emissions- og indløsningskurs**

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

Oplysningerne opdateres endvidere løbende via FundCollect ([www.fundcollect.dk](http://www.fundcollect.dk)).

## **25. Børsnotering**

Afdelingerne er optaget til notering på OMX Københavns Fondsbørs, på InvesteringsForeningsBørsen.

## 26. Indgåede aftaler

### Aftale om depotbankfunktion

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

Afdelingerne betaler et depotgebyr. I 2006 udgjorde depotgebyrerne følgende beløb:

Afdeling Korte Obligationer .....	t.kr. 538
Afdeling Obligationer .....	t.kr. 1.116
Afdeling Lange Obligationer .....	t.kr. 92

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

Aftale om depotbank funktionen kan gensidigt opsiges med 6 måneders varsel.

### Aftaler om markedsføring og formidling

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

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

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

Aftale om markedsføring og formidling løber et år ad gangen og kan opsiges med 3 måneders varsel.

Alle obligationsafdelinger betaler 0,11 % p.a. til markedsføring og formidling.

### Aftale om investeringsrådgivning

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S, hvis hovedbeskæftigelse er bankvirksomhed, om ydelse af investeringsrådgivning. Aftalen indebærer, at Lån & Spar Bank yder rådgivning til foreningens investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S om transaktioner, som Lån & Spar Bank A/S anser for fordelagtige som led i porteføljestyningen.

Lån & Spar Bank A/S er tillige foreningens depotselskab.

Rådgivningsaftalen kan opsiges med dags varsel.

Der skal tilstræbes et rimeligt afkast i forhold til markedsafkastet for de områder midlerne anbringes i med samtidigt hensyntagen til fornøden risikospredning. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinier, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsrammer for de enkelte afdelinger.

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

Afdelingen betaler 0,05 % p.a. til rådgivningshonorar.

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

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

Prisstillelsen skal ske med såvel købs- og salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

### **Aftale om aktiebog**

Foreningen har indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at banken på vegne af foreningen fører aktiebogen, hvori navnenotering af afdelingernes andel foretages.

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

### **Aftale om administration**

Foreningen har indgået aftale med investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., foreningens vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger, og aftale om investeringsrådgivning indgået med Lån & Spar Bank A/S.

Vederlaget for administrationen af afdelingernes formue og indtægter, rådgivning vedrørende køb og salg af værdipapirer og anbringelse af formuen i øvrigt, førelse af bogholderi samt udarbejdelse af internt regnskab, er aftalt til et årligt gebyr på 75.000 kr. pr. afdeling + 0,06 % af afdelingens formueværdi. For salgs- og kommunikationsopgaver betales 0,015 % af afdelingens formueværdi.

Foreningens depotselskab, Lån & Spar Bank A/S, ejer 50 % af aktierne i Invest Administration A/S.

Administrationsaftalen kan opsiges med 6 måneders varsel.

## **27. Investeringsforeningsandelens rettigheder**

### **Ordinær generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

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

### **Stemmeret**

Ethvert af foreningens medlemmer har én stemme for hver 100 kr. pålydende investeringsforeningsandel. Stemmeret kan kun udøves for de investeringsforeningsandele, som mindst 4 uger forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder.

### **Indløsning**

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

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

Indløsningsprisen beregnes som indre værdi med fradrag af de omkostninger, der er forbundet med indløsningen. Omkostningerne fastlægges af bestyrelsen for foreningen og fremgår af foranstående "Omkostninger ved emission og indløsning". Indre værdi er den regnskabsmæssige værdi af et bevis i en afdeling. Den indre værdi er beregnet ved at dividere afdelingens samlede formue (værdipapirer + kontantbeholdning) med antallet af udstedte beviser i afdelingen. Værdien er fratrukket skyldige, herunder afholdte, omkostninger i afdelingen.

Oplysning om indre værdi og salgskursen kan indhentes på foreningens hjemmeside og hos Invest Administration A/S på telefon 38 14 66 00. Oplysningerne indberettes løbende til InvesteringsForeningsRådet og kan ses på rådets hjemmeside [www.ifr.dk](http://www.ifr.dk).

### **Vedtægtsændring**

Til vedtagelse af beslutning om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens eller en afdelings opløsning, fusion eller spaltning kræves, at mindst 1/2 af foreningens eller afdelingens samlede formue er repræsenteret på generalforsamlingen, og at mindst 2/3 af de afgivne stemmer er for forslaget.

Er den nævnte del af foreningens eller afdelingens samlede formue ikke repræsenteret på generalforsamlingen, og er forslaget i øvrigt vedtaget med 2/3 af de afgivne stemmer, indkalder bestyrelsen med mindst 3 ugers varsel en ny generalforsamling, på hvilken forslaget kan vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen, der er repræsenteret.

Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, hvis de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling.

## **28. Daglig ledelse og administration**

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

### **Administrationsomkostninger**

Alle afdelinger afholder deres egne omkostninger. Afdelingens samlede administrationsomkostninger herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må ifølge vedtægterne ikke overstige 2 % af den højeste formueværdi inden for det pågældende regnskabsår.

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

### **Vedtægter, års- og halvårsrapporter**

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

Årsrapporten aflægges i henhold til den gældende bekendtgørelse om investeringsforeningers og specialforeningers regnskaber.

**Vederlag**

I det seneste offentliggjorte regnskab for 2006 for Investeringsforeningen Lån & Spar Rationel Invest, udgjorde vederlag til bestyrelsen samlet for foreningen t.kr. 231. For 2007 budgetteres med et vederlag til bestyrelsen på samme beløb.

Vederlag til Finanstilsynet androg i 2006 kr. 102.697. For 2007 budgetteres med et vederlag i samme størrelsesorden. I 2006 blev der yderligere betalt et ekstraordinært vederlag til Finanstilsynet på kr. 18.750.

Vederlag til Invest Administration A/S for administrationen af obligationsafdelingerne udgjorde i 2006:

Afdeling	Vederlag
Korte Obligationer	t.kr. 326
Obligationer	t.kr. 598
Lange Obligationer	t.kr. 78

**Tilsynsførende myndighed**

Tilsynsførende myndighed er Finanstilsynet, Gl. Kongevej 74A, 1850 Frederiksberg C, Danmark, telefon 33 55 82 82, Fax: 33 55 82 00, web:www.ftnet.dk.

**29. Yderligere oplysninger**

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



## **30. Vedtægter**

# **V E D T Æ G T E R**

for

## **Investeringsforeningen LÅN & SPAR RATIONEL INVEST**

### **Navn og hjemsted.**

§ 1.

Foreningens navn er Investeringsforeningen LÅN & SPAR RATIONEL INVEST (Reg.nr. 11011). Foreningens hjemsted er Frederiksberg kommune.

### **Formål.**

§ 2.

Foreningens formål er at investere de fra offentligheden modtagne midler i danske og udenlandske værdipapirer, idet midlerne søges placeret således, at der opnås en passende risikospredning og tilfredsstillende afkast eller formueforøgelse i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

### **Medlemmer.**

§ 3.

Medlem er enhver, der ejer en eller flere foreningsandele, jf. herved § 10.

### **Midlernes anbringelse.**

§ 4.

Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

#### **Stk. 2. Afdeling Obligationer:**

-----  
Investerer i obligationer, der noteres på Københavns Fondsbørs og i pantebreve. Afdelingen investerer højst 50% af sine midler i erhvervsobligationer, højst 5% i pantebreve og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen er udloddende, jf. § 5, stk. 1-2.

Afdelingen er bevisudstedende.

### **Stk. 3. Afdeling KORTE OBLIGATIONER:**

---

Investerer i obligationer, der noteres på Københavns Fondsbørs. Afdelingen investerer højst 50 % af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen er udloddende, jf. § 5, stk. 1 - 2.

Afdelingen er bevisudstedende.

### **Stk. 4. Afdeling LANGE OBLIGATIONER:**

---

Investerer i obligationer, der noteres på Københavns Fondsbørs. Afdelingen investerer højst 50 % af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan benytte finansielle instrumenter på dækket basis til afdækning af renterisici.

Afdelingen er udloddende, jf. § 5, stk. 1 - 2.

Afdelingen er bevisudstedende.

### **Stk. 5. Afdeling DANMARK:**

---

Investerer i aktier optaget til notering på Københavns Fondsbørs.

Afdelingen er udloddende, jf. § 5, stk. 1.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d samt de i pensionsafkastbeskatningslovens § 4 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

### **Stk. 6. Afdeling EUROPA:**

---

Investerer i europæiske aktier.

Afdelingen er udloddende, jf. § 5, stk. 1.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d samt de i pensionsafkastbeskatningslovens § 4 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

### **Stk. 7. Afdeling VERDEN:**

---

Investerer i udenlandske aktier.

Afdelingen er udloddende, jf. § 5, stk. 1.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d samt de i pensionsafkastbeskatningslovens § 4 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

### **Stk. 8. Afdeling NORDAMERIKA**

---

Investerer fortrinsvis i Nordamerikanske aktier.

Afdelingen er udloddende, jf. § 5, stk. 1.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 2d samt de i pensionsafkastbeskatningslovens § 4 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis, såsom futures, optioner, warrants og terminsforretninger, herunder valuta- og børskurssikring af afdelingens værdipapirer.

Afdelingen vil alene benytte finansielle instrumenter til begrænsning af investeringsrisikoen.

### **Stk. 9. Afdeling Danske Aktier Pension**

---

Investerer i aktier optaget til notering på Københavns Fondsbørs.

Afdelingen er udloddende med summarisk udlodningsopgørelse, jf. § 5, stk. 6.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens §2d samt de i pensionsbeskatningslovens §4 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Foreningens medlemmer er enhver, der ejer en eller flere af foreningens andele, jf. §§ 9-10.

**Stk. 10.** Investeringerne sker i øvrigt i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

**Stk. 11.** Bestyrelsen kan oprette yderligere afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som i denne forbindelse er nødvendige eller måtte blive foreskrevet af Finanstilsynet som betingelse for godkendelse.

### **Udlodning og henlæggelse.**

§ 5.

I udloddende afdelinger foretages, en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16C anførte krav til minimumsudlodning. Udlodningen foretages på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger.

Stk. 2 Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe beslutning om udstedelse af andele i udloddende afdelinger, uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. § 12, stk. 3 i perioden fra primo januar og indtil den ordinære generalforsamling.

Stk. 3 Udlodning skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af foreningens selvangivelse for det pågældende regnskabsår.

Stk. 4 Provenu ved formuerealisationer i øvrigt tillægges den pågældende afdelings formue, med mindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden bestemmelse.

Stk. 5 Det bemærkes, at stk. 4 udelukkende vedrører provenu ved formuerealisation, som ikke er omfattet af ligningslovens § 16C. Bestemmelsen vedrører således ikke provenu ved indfrielse og udtrækning af obligationer samt afdrag og indfrielse af pantebreve.

Stk. 6 I udloddende afdelinger med summarisk udlodningsopgørelse opgøres nettofortjenesten. Nettofortjenesten henlægges til afdelingens formue.

### **Låneoptagelse.**

§ 6.

Foreningen må ikke optage lån. Med tilladelse af Finanstilsynet kan foreningen dog optage kortfristede lån indtil 10 % af sin formue for at indløse medlemsandele eller for at udnytte tegningsrettigheder og optage lån på indtil 10 % af formuen til erhvervelse af ejendomme, der er nødvendige til udøvelse af foreningens virksomhed.

Stk. 2 De samlede lån må højst udgøre 15 % af foreningens formue.

## **Udlån, garantiforpligtelser m.v.**

### § 7.

Foreningen må ikke yde lån eller stille garanti. Foreningen må dog påtage sig den hæftelse, der er forbundet med erhvervelse af aktier, der ikke er fuldt indbetalt; sådanne hæftelser må ikke overstige 5 % af formuen.

Stk. 2 Foreningen må ikke udføre eller deltage i spekulationsforretninger.

## **Hæftelse.**

### § 8.

Foreningens afdelinger hæfter solidarisk for forpligtelser og gæld. Der skal dog først søges fyldestgørelse hos den afdeling, der har indgået forpligtelsen. Først når det godtgøres, at afdelingen ikke kan opfylde sine forpligtelser, kan kravet gøres gældende mod foreningens øvrige afdelinger.

Stk. 2 Medlemmerne hæfter alene med det for deres andel indbetalte beløb og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser.

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

## **Andele.**

### § 9.

Andele registreres i Værdipapircentralen og udstedes gennem denne i stykstørrelse på 100 kr. eller multipla heraf.

### § 10.

Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for indehaverens andel af den nominelle værdi af de tegnede foreningsandele.

Stk. 2 Foreningsandele udstedes til ihændeoveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut noteres på navn i foreningens bøger.

Stk. 3 Foreningsandelene er frit omsættelige og negotiable.

Stk. 4 Ingen foreningsandele har særlige rettigheder. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine foreningsandele indløse.

## **Værdiansættelse.**

### § 11.

Værdipapirer, der er genstand for offentlig kursnotering, skal opføres til den officielle noterede kurs.

Stk. 2 Fremmed valuta skal værdiansættes til de senest noterede kurser.

Stk. 3 Andre aktiver, herunder værdipapirer, der ikke er omfattet af stk. 1, skal værdiansættes til skønnet markedsværdi.

## **Emissionspris for foreningsandele.**

### § 12.

Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra emission af fondsandele. Emission mod betaling af emissionsprisen sker efter bestyrelsens beslutning. Kun generalforsamlingen kan træffe beslutning om emission af fondsandele.

Stk. 2 Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling ved at dividere formuens værdi på emissions-tidspunktet opgjort som nævnt i § 11, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncer, provision til formidlere og garantier af emissionen m.v.

Stk. 3 I udloddende afdelinger, hvor bestyrelsen har besluttet at udstede andele uden ret til udbytte, fastsættes emissionsprisen fra primo januar og indtil den ordinære generalforsamling dog ved at dividere afdelingens formue efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår, samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

### **Indløsning af foreningsandele.**

#### § 13.

På et medlems forlangende skal foreningen indløse vedkommendes andel i foreningen. Indløsningsprisen udregnes på grundlag af en opgørelse, svarende til den i § 12, stk. 2, 1. punktum nævnte, foretaget på indløsningstidspunktet, idet der gøres fradrag i indløsningsprisen for udgifter ved eventuelt salg af værdipapirer samt for nødvendige omkostninger ved indløsningen. Bestyrelsen træffer beslutning om indløsningen form.

Stk. 2 Såfremt foreningsandele i udloddende afdelinger, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, tegnet i perioden primo januar og indtil den ordinære generalforsamling uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede og reviderede udbytte, samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte ved beregningen af andelenes indre værdi og indløsningsprisen.

Stk. 3 Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at afdelingen har realiseret de til indløsningen af andelenes nødvendige aktiver.

Stk. 4. Foreningen skal straks meddele Finanstilsynet oplysninger om forhold, der er af afgørende betydning for foreningens fortsatte virksomhed, herunder om foreningens/afdelingens formue vil komme under 10 mio. kr.

Stk. 5 Om udsættelsen skal der inden 8 dage gives meddelelse til Finanstilsynet og til de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union og lande, hvor investeringsforeningen markedsfører sine andele.

Stk. 6 Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

### **Generalforsamling.**

#### § 14.

Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed. Generalforsamling afholdes i Storkøbenhavn. Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned, dog senest 14 dage inden fristen for indgivelse af foreningens selvangivelse for det pågældende regnskabsår udløber.

Stk. 2 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 10 % af det samlede pålydende af andele i en afdeling, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en af foreningens revisorer har anmodet derom.

Stk. 3 Generalforsamling indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 2 ugers og højst 4 ugers varsel i dagspressen efter bestyrelsens beslutning.

Stk. 4 Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsregnskab med tilhørende revisionspåtegning skal senest 10 dage før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.

Stk. 5 Forslag fra medlemmerne skal, for at kunne blive behandlet på den ordinære generalforsamling, være indleveret skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar.

Stk. 6 Generalforsamlingen ledes af en dirigent. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

Stk. 7 Over forhandlingerne føres en protokol, der underskrives af dirigenten.

## § 15.

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

- 1) Valg af dirigent.
- 2) Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
- 3) Fremlæggelse af årsregnskaber til godkendelse og eventuelt forslag til anvendelse af prove-nu ved formuerealiseringer, jf. § 5, stk. 3 - 4.
- 4) Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
- 5) Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- 6) Valg af revisor, jf. § 24, stk. 3.
- 7) Eventuelt.

## § 16.

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

Stk. 2 Stemmeret kan kun udøves for de foreningsandele, som mindst 4 uger forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.

Stk. 3 De beføjelser, der udøves af foreningens generalforsamling, tilkommer en afdelings medlemmer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsregnskab, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens opløsning, fusion og spaltning.

Stk. 4 Hvert medlem har 1 stemme for hver 100 kr. pålydende foreningsandel.

Stk. 5 Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt, der skal være skriftlig og dateret, og den kan ikke gives for længere tid end 1 år.

Stk. 6 Beslutninger træffes ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 17 nævnte tilfælde.

## § 17.

Til vedtagelse af beslutning om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens eller afdelingens opløsning, fusion eller spaltning kræves, at mindst 1/2 af foreningens eller afdelingens samlede formue er repræsenteret på generalforsamlingen, og at mindst 2/3 af de afgivne stemmer er for forslaget.

Stk. 2 Er den nævnte del af foreningens eller afdelingens samlede formue ikke repræsenteret på generalforsamlingen, og er forslaget i øvrigt vedtaget med 2/3 af de afgivne stemmer, indkalder bestyrelsen med mindst 3 ugers varsel en ny generalforsamling, på hvilken forslaget kan vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen, der er repræsenteret.

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

## **Bestyrelse.**

### **§ 18.**

Bestyrelsen og direktionen forestår ledelsen af foreningens anliggender, jf. dog § 20, stk. 1. De skal herved handle uafhængigt og udelukkende i foreningens interesse.

*Stk. 2.* Bestyrelsen skal bestå af mindst 3 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen. Ingen medlemmer af bestyrelsen for en forening må være medlemmer af bestyrelsen for depotselskabet eller et andet selskab, som foreningen har indgået væsentlige aftaler med, eller ansat i depotselskabet eller et andet selskab, som foreningen har indgået væsentlige aftaler med, eller være medlem af bestyrelsen for eller ansat i andre selskaber, som er koncernforbundne med disse selskaber.

*Stk. 3.* Uanset bestemmelsen i stk. 2 kan et mindretal af medlemmerne af bestyrelsen for en investeringsforening eller en specialforening være medlem af bestyrelsen for det administrationsselskab, som varetager administrationen af den pågældende forening. Ingen af de pågældende medlemmer af bestyrelsen må være formand for administrationsselskabets bestyrelse.

*Stk. 4.* Uanset bestemmelsen i stk. 2 kan medlemmer af bestyrelsen for en investeringsforening eller en specialforening være medlemmer af bestyrelsen for et administrationsselskab, som varetager administrationen af foreningen, hvis foreningen alene eller sammen med andre investeringsforeninger, specialforeninger eller fåmandsforeninger ejer det pågældende administrationsselskab.

Bestyrelsen vælges for en periode af 2 år. Genvælg kan finde sted. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.

*Stk. 5* Bestyrelsen vælger selv sin formand og fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

### **§ 19.**

Bestyrelsen sørger for, at investeringsforeningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med loven og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på tilfredsstillende måde. Beslutning om, hvem der kan udøve stemmeretten på foreningens værdipapirer, træffes af bestyrelsen.

*Stk. 2* Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i vedtægterne, som ændringer i lovgivningen eller anden lovgivning, der angår investeringsforeninger, nødvendiggør. Ligeledes er bestyrelsen bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i vedtægterne, som Finanstilsynet måtte kræve for at godkende disse. Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinier for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion fastlægges. Retningslinierne skal indsendes til Finanstilsynet, der ligeledes skal orienteres skriftligt om ændringer heri.

*Stk. 3* Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt der skal indgives ansøgning til en Fondsbørs eller et andet reguleret marked om optagelse til notering af andelene i en eller flere af foreningens afdelinger.

*Stk. 4* Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe beslutning om afnotering af foreningens andele fra Københavns Fondsbørs.

*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* Medlemmer af ledelsen af en forening, af dens depotselskab og eventuelle administrationsselskab må ikke uden samtykke fra foreningens bestyrelse overdrage værdipapirer eller andet til foreningen eller erhverve sådanne aktiver fra foreningen. Samtykke skal gives i hvert enkelt tilfælde og indføres i bestyrelsens forhandlingsprotokol.

*Stk. 7* Bestyrelsen skal for direktører, vicedirektører, underdirektører og dermed ligestillede udarbejde retningslinier om indberetning af formuedispositioner omfattet af Finanstilsynets bekendtgørelse om spekulationsforretninger.

*Stk. 8* Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

### **Administration.**

§ 20.

Til varetagelse af den daglige ledelse ansætter bestyrelsen en direktør, der skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinier og anvisninger. Bestyrelsen er dog beføjet til i stedet at overlade den daglige ledelse til et af Finanstilsynet godkendt administrationsselskab, der skal være et aktieselskab med hjemsted her i landet.

### **Depotselskab.**

§ 21.

Depotselskab for foreningen er LÅN & SPAR BANK A/S, København. Beslutning om udskiftning af depotselskab træffes af bestyrelsen og skal godkendes af Finanstilsynet.

### **Tegningsregler.**

§ 22.

Foreningen tegnes af:

- 1) Enten to medlemmer af bestyrelsen i forening
- 2) eller et medlem af bestyrelsen i forening med en direktør/administrationsselskab.

Bestyrelsen kan meddele kollektiv prokura.

### **Administrationsomkostninger.**

§ 23.

Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

*Stk. 2* Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed fordeles periodisk mellem afdelingerne i forhold til deres formueværdi pr. ultimo hver måned.

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

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

*Stk. 5* De samlede administrationsomkostninger - herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet - må for hver afdeling ikke overstige 2 % af den højeste formueværdi inden for regnskabsåret.

### **Regnskab, revision og overskud.**

§ 24.

Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejdes årsregnskab bestående af balance, resultatopgørelse og årsberetning for hver afdeling.

*Stk. 2* Der udarbejdes endvidere hvert år pr. 30. juni formueopgørelser for hver afdeling.

*Stk. 3* Årsregnskabet revideres af en af generalforsamlingen valgt statsautoriseret revisor.



*Stk. 4* Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i Værdipapircentralen overføres til medlemmets konto i det kontoførende institut.

*Stk. 5* Det reviderede årsregnskab og den seneste halvårsopgørelse udleveres på begæring ved henvendelse til foreningens kontor.

\* \* \* \* \*

Således vedtaget på den stiftende generalforsamling den 2. juni 1971 og ændret ved generalforsamlingsbeslutning, senest den 14. juni 2007.

Tiltrådt af bestyrelsen på møde den 14. juni 2007

Nis Jul Clausen  
(formand)

Anker Christoffersen

Leif R. Møller

Bodil Rosenbeck

Kirsten Stallknecht