

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Prospekt

USA (MFS/Nykredit)
USA Akk. (MFS/Nykredit)
Europa (BlackRock)
Europa AKK. (BlackRock)
Globale Aktier (Harding Loevner)
Globale Aktier Akk. (Harding Loevner)
Japan (Lazard)
Japan Akk. (Lazard)
Nye obligationsmarkeder (Investec)
Nye obligationsmarkeder Akk. (Investec)
Nye Aktiemarkeder (Sands)
Nye Aktiemarkeder Akk. (Sands)

Offentliggjort den 2. januar 2017

Multi Manager Invest

Udsteders erklæring

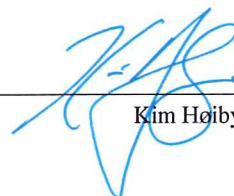
Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, samt at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle investorer.

København, den 29. december 2016

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Multi Manager Invest



Tine Roed
(formand)



Kim Højbye



Mads Jensen

Erik Højberg Nielsen

Indhold

Foreningen.....	1
Navn og adresse.....	1
Registreringsnumre.....	1
Stiftelse.....	1
Formål.....	1
Vedtægter og årsrapporter.....	1
Yderligere oplysninger.....	1
Formue.....	1
USA (MFS/Nykredit).....	2
USA Akk. (MFS/Nykredit).....	3
Europa (BlackRock).....	5
Europa Akk. (BlackRock).....	6
Globale Aktier (Harding Loevner).....	8
Globale Aktier Akk. (Harding Loevner).....	9
Japan (Lazard).....	11
Japan Akk. (Lazard).....	12
Nye obligationsmarkeder (Investec).....	14
Nye obligationsmarkeder Akk. (Investec).....	16
Nye Aktiemarkeder (Sands).....	18
Nye Aktiemarkeder Akk. (Sands).....	19
Risikoforhold og risikofaktorer.....	21
Foreningsandele, tegning og indløsning.....	23
Tegningssted.....	23
Navnenotering.....	23
Løbende emission.....	23
Emissionsomkostninger.....	23
Flytning/ombytning.....	24
Indløsning.....	24
Kursoplysning.....	25
Negotabilitet og omsættelighed.....	25
Stemmeret.....	25
Rettigheder.....	25
Opløsning.....	25
Lån.....	25
Væsentlige aftaler og omkostninger.....	26
Tilknyttede personer og selskaber.....	30

Foreningen

Navn og adresse

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V
www.multimanagerinvest.dk

Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 11.160
CVR nr.: 29 13 86 13

Stiftelse

Investeringsforeningen Multi Manager Invest er stiftet den 30. september 2005 og omfatter følgende afdelinger:

- Afdeling USA (SE nr. 29 13 09 49)
- Afdeling USA Akk. (SE nr. 29 10 01 28)
- Afdeling Europa (SE nr. 29 13 10 82)
- Afdeling Europa Akk. (SE nr. 29 07 62 86)
- Afdeling Globale Aktier (SE nr. 33 47 66 04)
- Afdeling Globale Aktier Akk. (SE nr. 33 47 66 12)
- Afdeling Japan (SE nr. 29 07 63 91)
- Afdeling Japan Akk. (SE nr. 29 07 64 05)
- Afdeling Nye obligationsmarkeder (SE nr. 31 02 38 74)
- Afdeling Nye obligationsmarkeder Akk. (SE nr. 31 02 38 82)
- Afdeling Nye Aktiemarkeder (SE nr. 32 53 69 13)
- Afdeling Nye Aktiemarkeder Akk. (SE nr. 32 53 69 21)

Formål

Ifølge vedtægterne er foreningens formål at modtage midler fra offentligheden, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 14 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en investor at indløse investors andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Vedtægter og årsrapporter

Foreningens vedtægter er en integreret del af dette prospekt og vedlagt som bilag.

Foreningens årsrapport aflægges i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Regnskabsåret følger kalenderåret. Årsrapporter og delårsrapporter vil blive sendt til de navnenoterede investorer, der fremsætter begæring herom. Vedtægter, årsrapporter og delårsrapporter udleveres på forlangende hos foreningen eller kan hentes på foreningens hjemmeside.

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

Yderligere oplysninger

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

Formue

Ultimo juni 2016 var foreningens samlede formue 14,4 mia. kr.

USA (MFS/Nykredit)

Foreningen har indgået aftale om rådgivning for denne afdeling med MFS International (U.K) Limited og Nykredit Bank A/S.

Beslutning om etablering

Afdeling USA blev besluttet etableret på foreningens stiftende generalforsamling den 30. september 2005.

Formue

Ultimo juni 2016 var afdelingens formue 1.339,6 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af amerikanske selskaber eller optaget til handel på et amerikansk reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADR's og GDR's). Investeringer kan fortages i finansielle instrumenter optaget til handel på regulerede markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af amerikanske selskaber, der er handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10% af sin formue i andre værdipapirer. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i overensstemmelse med § 139 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i vedtægternes bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen må investere indtil 10% af sin formue i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afkast og benchmark

Afdelingen har pr. 1. april 2012 ændret benchmark til MSCI Daily TR Net USA.

Afdelingens benchmark var indtil 1. april 2012 S&P 500 inkl. udbytte i danske kroner.

Afdelingens afkast og afkast for benchmarket, der var gældende i den angivne periode, fremgår af nedenstående tabel:

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i %	1,5	7,7	21,5	28,3	13,1
Benchmark	5,3	13,9	26,1	28,1	12,4

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om udviklingen i afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende høj.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af aktiemarkedsrisiko, geografisk risiko, valutarisiko, udstederspecifik risiko og risiko på kontantindestående. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til offentligheden.

Investering i afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som kan leve med en risiko for tab og længere perioder med store kursudsving. Investeringen må ikke have den store betydning for investors samlede økonomi, og investeringen skal foretages med en langsigtet investeringshorisont.

For private investorer henvender afdelingen sig primært til investeringer med frie midler.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for fire år.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C.

Udlodning i afdelingen for de seneste fem år fremgår nedenfor:

	2011	2012	2013	2014	2015
i %/kr. pr. andel	0,00	1,00	6,20	8,90	20,00

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen, p.t. 27%.

Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler, som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteoven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Foreningen henvender sig p.t. ikke til udenlandske investorer. Foreningen meddeler derfor ikke oplysninger om foreningens afdelinger, herunder løbende renteindtægter, til betalende agenter i udlandet jf. EU's renteskattedirektiv. Konsekvensen er, at investorer med depot i pengeinstitutter i Belgien, Luxembourg, Schweiz og Østrig vil blive pålagt en renteskat på afkastet af afdelingens andele, der kan gøre ejerskabet skattemæssigt u hensigtsmæssigt i forhold til andre investeringer.

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

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registeret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN: DK0060031177.

Optagelse til handel på reguleret marked

Andele i afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

USA Akk. (MFS/Nykredit)

Foreningen har indgået aftale om rådgivning for denne afdeling med MFS International (U.K) Limited og Nykredit Bank A/S.

Beslutning om etablering

Afdeling USA Akk. blev besluttet etableret på bestyrelsens møde den 10. marts 2006.

Formue

Ultimo juni 2016 juni 2016 var afdelingens formue 3.271,5mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af amerikanske selskaber eller optaget til handel på et amerikansk reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADR's og GDR's). Investeringer kan fortages i finansielle instrumenter optaget til handel på regulerede markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af amerikanske selskaber, der er handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10% af sin formue i andre værdipapirer. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i overensstemmelse med § 139 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i vedtægternes bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen må investere indtil 10% af sin formue i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afkast/Benchmark

Afdelingen har pr. 1. april 2012 ændret benchmark til MSCI Daily TR Net USA.

Afdelingens benchmark var indtil 1. april 2012 S&P 500 inkl. udbytte i danske kroner.

Afdelingens afkast og afkast for benchmarket der var gældende i den angivne periode fremgår af nedenstående tabel:

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i %	1,5	7,6	21,6	28,4	12,0
Benchmark	5,3	13,9	26,1	28,1	12,4

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om udviklingen i afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende høj.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af aktiemarkedsrisiko, valutarisiko, udstederspecifik risiko og risiko på kontantindestående. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til offentligheden.

Investering i afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som kan leve med en risiko for tab og længere perioder med store kursudsving. Investeringen må ikke have den store betydning for investors samlede økonomi, og investeringen skal foretages med en langsigtet investeringshorisont.

For private investorer henvender afdelingen sig primært til pensionsmidler, samt frie midler, hvor investor har negativ kapitalindkomst. Endvidere kan midler i virksomhedsordninger anvendes.

Afdelingen er egnet som en del af en pensionsportefølje, hvis der er mange år til, at udbetalingen skal finde sted.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for fire år.

Udlodning

Da afdelingen er akkumulerende vil der ikke ske nogen udlodning, idet nettooverskuddet henlægges til forøgelse af afdelingens formue.

Skatte- og afgiftsregler

Skatte- og afgiftsregler for foreningen:

Afdelingen er som udgangspunkt ikke skattepligtig, da den er akkumulerende og bevisudstedende, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19. Dog beskattes udbytte modtaget fra danske selskaber med 15%, jf. samme bestemmelse.

Skatte- og afgiftsregler for investorerne:

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

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

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

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen eller findes på foreningens hjemmeside.

For mere detaljeret information henvises dog til investorernes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN: DK0060038347.

Optagelse til handel på reguleret marked

Andele i afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Europa (BlackRock)

Foreningen har indgået porteføljevaltningsaftale for denne afdeling med BlackRock Investment Management (UK).

Beslutning om etablering

Afdeling Europa blev besluttet etableret på foreningens stiftende generalforsamling den 30. september 2005.

Formue

Ultimo juni 2016 var afdelingens formue 834,7 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i aktier udstedt af europæiske selskaber eller optaget til handel på et europæisk reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADR's og GDR's). Endvidere kan afdelingen investere i finansielle instrumenter udstedt af europæiske selskaber optaget til handel på andre regulerede markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Securities (FESE) eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10% af sin formue i andre værdipapirer.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i overensstemmelse med § 139 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i vedtægternes bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afkast/Benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI Europe inkl. udbytte i danske kroner.

Afdelingens og benchmarkets afkast for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel:

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i %	-10,4	21,1	22,3	2,6	11,6
Benchmark	-8,3	17,7	19,8	6,6	8,5

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om udviklingen i afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende høj.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af aktiemarkedsrisiko, valutarisiko, udstederspecifik risiko og risiko på kontantindstående. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til offentligheden.

Investering i afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som kan leve med en risiko for tab og længere perioder med store kursudsving. Investeringen må ikke have den store betydning for investors samlede økonomi, og investeringen skal foretages med en langsigtet investeringshorisont.

For private investorer henvender afdelingen sig primært til investeringer med frie midler.

Afdelingen er egnet som en del af en pensionsportefølje, hvis der er mange år til, at udbetalingen skal finde sted.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for fire år.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C.

Udlodning i afdelingen for de seneste fem år fremgår nedenfor:

	2011	2012	2013	2014	2015
i %/kr. pr. andel	1,50	2,00	0,00	0,00	0,00

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen, p.t. 27%.

Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler, som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteoven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra aktiebaserede afdelinger.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Foreningen henvender sig p.t. ikke til udenlandske investorer. Foreningen meddeler derfor ikke oplysninger om foreningens afdelinger, herunder løbende renteindtægter, til betalende agenter i udlandet jf. EU's renteskattedirektiv. Konsekvensen er, at investorer med depot i pengeinstitutter i Belgien, Luxembourg, Schweiz og Østrig vil blive pålagt en renteskat på afkastet af afdelingens andele, der kan gøre ejerskabet skattemæssigt u hensigtsmæssigt i forhold til andre investeringer.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen. For mere detaljeret information henvises dog til investorerne egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registeret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN: DK0060031250.

Optagelse til handel på reguleret marked

Andele i afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Europa Akk. (BlackRock)

Foreningen har indgået porteføljevaltningsaftale for denne afdeling med BlackRock Investment Management (UK).

Beslutning om etablering

Afdeling Europa Akk. blev besluttet etableret bestyrelsens møde den 16. januar 2006.

Formue

Ultimo juni 2016 var afdelingens formue 1.726,8 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i aktier udstedt af europæiske selskaber eller optaget til handel på et europæisk reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADR's og GDR's) Endvidere kan afdelingen investere i finansielle instrumenter udstedt af europæiske selskaber optaget til handel på andre regulerede markeder, er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde investere indtil 10% af sin formue i andre værdipapirer.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i overensstemmelse med § 139 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i vedtægternes bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afkast og benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI Europe inkl. udbytte i danske kroner.

Afdelingens og benchmarkets afkast for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel:

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i %	-10,1	21,1	22,6	2,6	11,7
Benchmark	-8,3	17,7	19,8	6,6	8,5

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om udviklingen i afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende høj.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af aktiemarkedsrisiko, valutarisiko, udstederspecifik risiko og risiko på kontantindestående. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til offentligheden.

Investering i afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som kan leve med en risiko for tab og længere perioder med store kursudsving. Investeringen må ikke have den store betydning for investors samlede økonomi, og investeringen skal foretages med en langsigtet investeringshorisont.

For private investorer henvender afdelingen sig primært til pensionsmidler samt frie midler, hvor investor har negativ kapitalindkomst. Endvidere kan midler i virksomhedsordninger anvendes.

Afdelingen er egnet som en del af en pensionsportefølje, hvis der er mange år til, at udbetalingen skal finde sted.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for fire år.

Udlodning

Da afdelingen er akkumulerende vil der ikke ske nogen udlodning, idet nettooverskuddet henlægges til forøgelse af afdelingens formue.

Skatte- og afgiftsregler

Skatte- og afgiftsregler for foreningen:

Afdelingen er som udgangspunkt ikke skattepligtig, da den er akkumulerende og bevisudstedende, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19. Dog beskattes udbytte modtaget fra danske selskaber med 15%, jf. samme bestemmelse.

Skatte- og afgiftsregler for investorerne:

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

Er der tale om midler under virksomhedsordningen, sker beskatningen ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelene indgår i skatteopgørelsen for virksomhedsdelen. Er der tale om pensionsmidler, sker beskatningen af afkastet af andelene efter lagerprincippet med årlig beskatning efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen eller findes på foreningens hjemmeside. For mere detaljeret information henvises dog til investorernes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN: DK0060032738.

Optagelse til handel på reguleret marked

Andele i afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Globale Aktier (Harding Loevner)

Foreningen har indgået porteføljevaltningsaftale for denne afdeling med Harding Loevner.

Beslutning om etablering

Afdeling Globale Aktier blev besluttet etableret på bestyrelsens møde den 3. juli 2012.

Formue

Ultimo juni 2016 var afdelingens formue 680,3 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer primært sine midler i globale aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan ligeledes investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Investeringer kan foretages i finansielle instrumenter optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i vedtægternes bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller på et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i overensstemmelse med § 139 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21 stk. 2 og 3.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

¹ Afdelingen har været aktiv siden 13. november 2012.

Afkast/Benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI AC World Daily TR Net USD denomineret i danske kroner.

Afkast i afdelingen og benchmark siden afdelingens start fremgår af nedenstående tabel:

	2012 ¹	2013	2014	2015
Afkast i %	0,6	14,4	18,8	12,5
Benchmark	2,0	17,5	18,4	9,0

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om udviklingen i afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende høj.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af aktiemarkedsrisiko, valutarisiko, udstederspecifik risiko og risiko på kontantindstående. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/den typiske investor

Afdelingen henvender sig til offentligheden.

Investering i afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som kan leve med en risiko for tab og længere perioder med store kursudsving. Investeringen må ikke have den store betydning for investors samlede økonomi, og investeringen skal foretages med en langsigtet investeringshorisont.

For private investorer henvender afdelingen sig primært til investeringer med frie midler.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for fire år.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C.

Udlodning i afdelingen siden afdelingens start:

	2012	2013	2014	2015
I %/kr. pr. andel	0,00	0,00	6,30	11,00

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen – p.t. 27%.

Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler, som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteoven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Foreningen henvender sig p.t. ikke til udenlandske investorer. Foreningen meddeler derfor ikke oplysninger om foreningens afdelinger, herunder løbende renteindtægter, til betalende agenter i udlandet jf. EU's renteskattedirektiv. Konsekvensen er, at investorer med depot i pengeinstitutter i Belgien, Luxembourg, Schweiz og Østrig vil blive pålagt en renteskat på afkastet af afdelingens andele, der kan gøre ejerskabet skattemæssigt u hensigtsmæssigt i forhold til andre investeringer.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen. For mere detaljeret information henvises dog til investorerne egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registeret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN: DK0060447274.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Globale Aktier Akk. (Harding Loevner)

Foreningen har indgået porteføljevaltningsaftale for denne afdeling med Harding Loevner.

Beslutning om etablering

Afdeling Globale Aktier blev besluttet etableret på bestyrelsens møde den 3. juli 2012.

Formue

Ultimo juni 2016 var afdelingens formue 1.793,6 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer primært sine midler i globale aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan ligeledes investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Investeringer kan foretages i finansielle instrumenter optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i vedtægternes bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller på et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i overensstemmelse med § 139 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afkast/Benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI AC World Daily TR Net USD denomineret i danske kroner.

Afkast i afdelingen og benchmark siden afdelingens start fremgår af nedenstående tabel:

	2012 ²	2013	2014	2015
Afkast i %	0,8	14,4	19,1	12,5
Benchmark	2,0	17,5	18,4	9,0

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om udviklingen i afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende høj.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af aktiemarkedsrisiko, valutarisiko, udstederspecifik risiko og risiko på kontantindestående. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/den typiske investor

Afdelingen henvender sig til offentligheden.

Investering i afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som kan leve med en risiko for tab og længere perioder med store kursudsving. Investeringen må ikke have den store betydning for investors samlede økonomi, og investeringen skal foretages med en langsigtet investeringshorisont.

For private investorer henvender afdelingen sig primært til pensionsmidler samt frie midler, hvor investor har negativ kapitalindkomst. Endvidere kan midler i virksomhedsordninger anvendes.

Afdelingen er egnet som en del af en pensionsportefølje, hvis der er mange år til, at udbetalingen skal finde sted.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for fire år.

Udlodning

Afdelingen er akkumulerende og vil ikke foretage nogen udlodning, idet formuerealisationer og nettoresultat i øvrigt henlægges til forøgelse af afdelingens formue.

Skatte- og afgiftsregler

Skatte- og afgiftsregler for foreningen:

Afdelingen er som udgangspunkt ikke skattepligtig, da den er akkumulerende og bevisudstedende, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19. Dog beskattes udbytte modtaget fra danske selskaber med 15%, jf. samme bestemmelse.

Skatte- og afgiftsregler for investorer:

Såfremt der er tale om frie midler, sker beskatningen af afkastet af andelen efter lagerprincippet. Dette indebærer årlig beskatning af så-

vel realiseret som urealiseret gevinst og fradrag for eventuelt tab. Beskatningen sker for investorer underlagt personskatteloven som kapitalindkomst og for selskaber som selskabsindkomst.

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

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

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

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registeret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN: DK0060447357.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

² Afdelingen har været aktiv siden 13. november 2012.

Japan (Lazard)

Foreningen har indgået porteføljevaltningsaftale for denne afdeling med Lazard Asset Management Limited.

Beslutning om etablering

Afdeling Japan blev besluttet etableret på bestyrelsens møde den 16. januar 2006.

Formue

Ultimo juni 2016 var afdelingens formue 213,1 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i aktier udstedt af japanske selskaber eller optaget til handel på et japansk reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADR's og GDR's). Investering kan foretages i finansielle instrumenter optaget til handel på regulerede markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af japanske selskaber, der er handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10% af sin formue i andre værdipapirer.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i overensstemmelse med § 139 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i vedtægternes bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afkast og benchmark

Afdelingen har pr. 1. april 2012 ændret benchmark til MSCI Japan Index Net Dividends Reinvested TR (NDDLJN).

Afdelingens benchmark var indtil 1. april 2012 TOPIX inkl. udbytte i danske kroner.

Afdelingens afkast og afkast for benchmarket der var gældende i den angivne periode fremgår af nedenstående tabel:

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i %	-10,5	10,7	17,5	-0,1	18,1
Benchmark	-9,8	6,5	21,7	9,1	22,3

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om udviklingen i afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende høj.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af aktiemarkedsrisiko, geografisk risiko, valutarisiko, udstederspecifik risiko og risiko på kontantindestående. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til offentligheden.

Investering i afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som kan leve med en risiko for tab og længere perioder med store kursudsving. Investeringen må ikke have den store betydning for investors samlede økonomi, og investeringen skal foretages med en langsigtet investeringshorisont.

For private investorer henvender afdelingen sig primært til investeringer med frie midler.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for fire år.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C.

Udlodning i afdelingen for de seneste fem år fremgår nedenfor:

	2011	2012	2013	2014	2015
i %/kr. pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen, p.t. 27%.

Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler, som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteoven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Foreningen henvender sig p.t. ikke til udenlandske investorer. Foreningen meddeler derfor ikke oplysninger om foreningens afdelinger, herunder løbende renteindtægter, til betalende agenter i udlandet jf. EU's renteskattedirektiv. Konsekvensen er, at investorer med depot i pengeinstitutter i Belgien, Luxembourg, Schweiz og Østrig vil blive pålagt en renteskat på afkastet af afdelingens andele, der kan gøre ejerskabet skattemæssigt u hensigtsmæssigt i forhold til andre investeringer.

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

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registeret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN: DK0060032811.

Optagelse til handel på reguleret marked

Andele i afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Japan Akk. (Lazard)

Foreningen har indgået porteføljevaltningsaftale for denne afdeling med Lazard Asset Management Limited.

Beslutning om etablering

Afdeling Japan Akk. blev besluttet etableret bestyrelsens møde den 16. januar 2006.

Formue

Ultimo juni 2016 var afdelingens formue 471,3 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i aktier udstedt af japanske selskaber eller optaget til handel på et japansk reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADR's og GDR's). Investering kan foretages i finansielle instrumenter optaget til handel regulerede markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af japanske selskaber, der er handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10% af sin formue i andre værdipapirer.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i overensstemmelse med § 139 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i vedtægternes bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afkast og benchmark

Afdelingen har pr. 1. april 2012 ændret benchmark til MSCI Japan Index Net Dividends Reinvested TR (NDDLJN). Afdelingens benchmark var indtil 1. april 2012 TOPIX inkl. udbytte i danske kroner.

Afdelingens afkast og afkast for benchmarket, der var gældende i den angivne periode fremgår af nedenstående tabel:

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i %	-9,7	11,1	17,9	0,0	18,3
Benchmark	-9,8	6,5	21,7	9,1	22,3

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om udviklingen i afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende høj.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af aktiemarkedsrisiko, geografisk risiko, valutarisiko, udstederspecifik risiko og risiko på kontantindestående. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til offentligheden.

Investering i afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som kan leve med en risiko for tab og længere perioder med store kursudsving. Investeringen må ikke have den store betydning for investors samlede økonomi, og investeringen skal foretages med en langsigtet investeringshorisont.

For private investorer henvender afdelingen sig primært til pensionsmidler samt frie midler, hvor investor har negativ kapitalindkomst. Endvidere kan midler i virksomhedsordninger anvendes.

Afdelingen er egnet som en del af en pensionsportefølje, hvis der er mange år til, at udbetalingen skal finde sted.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for fire år.

Udlodning

Da afdelingen er akkumulerende vil der ikke ske nogen udlodning, idet nettooverskuddet henlægges til forøgelse af afdelingens formue.

Skatte- og afgiftsregler

Skatte- og afgiftsregler for foreningen:

Afdelingen er som udgangspunkt ikke skattepligtig, da den er akkumulerende og bevisudstedende, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19. Dog beskattes udbytte modtaget fra danske selskaber med 15%, jf. samme bestemmelse.

Skatte- og afgiftsregler for investorerne:

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

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

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

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen eller findes på foreningens hjemmeside. For mere detaljeret information henvises dog til investorerens egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registeret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN: DK0060033033.

Optagelse til handel på reguleret marked

Andele i afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Nye obligationsmarkeder (Investec)

Foreningen har indgået porteføljevaltningsaftale for denne afdeling med Investec Asset Management Limited.

Beslutning om etablering

Afdeling Nye obligationsmarkeder blev besluttet etableret på foreningens bestyrelsesmøde den 12. oktober 2009.

Afdelingen har på generalforsamlingen den 8. april 2015 besluttet at ændre navn fra Nye obligationsmarkeder lokal valuta til Nye obligationsmarkeder, samt besluttet at ændre investeringsstrategi fra alene at investere i udstedelser denomineret i lokal valuta til også at kunne investere i emerging markets udstedelser denomineret i hård valuta.

Formue

Ultimo juni 2016 var afdelingens formue mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen vil primært placere sine midler i obligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter udstedt af myndigheder eller selskaber i Emerging Markets lande, men kan sekundært investere i obligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter udstedt af myndigheder i USA, EU eller Japan samt internationale institutioner.

Afdelingen investerer i ovennævnte instrumenter udstedt af eller relateret til stater, lokale myndigheder, overstatslige organisationer eller selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets. Afdelingen vil hovedsageligt placere sine midler i instrumenter emitteret af udstedere, der er hjemmehørende eller har deres hovedaktivitet i lande i Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten, Afrika og Asien.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte instrumenter emitteret af udstedere i andre lande, såfremt udstedelsen er relateret til udstedere i Emerging Markets lande og/eller denomineret i lokale valuta i Emerging Markets lande.

Instrumenterne skal være optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Endvidere kan instrumenterne handles på det amerikanske OTC – Fixed Income marked, reguleret af FINRA. Afdelingen kan tillige investere i amerikanske Rule 144A-udstedelser, hvortil er knyttet en ombytningsret til papirer, der indenfor 1 år registreres hos Securities and Exchange Commission (SEC) i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på det amerikanske OTC - Fixed Income marked.

Investeringer på det amerikanske OTC - Fixed Income marked vil primært blive foretaget i udstedelser med en størrelse på USD 25 mio. eller derover. Der gælder ingen krav til kreditvurderingen af disse instrumenter i afdelingen. Afdelingen kan foretage investeringer i såvel likvide som mindre likvide værdipapirer i det amerikanske OTC - Fixed Income marked.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte instrumenter optaget til handel på markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Investeringer i instrumenter, der ikke er optaget til handel på ovennævnte markeder, må sammen med investeringer i instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, maksimalt udgøre 10% af afdelingens formue.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i overensstemmelse med § 139 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

I kombination med afledte finansielle instrumenter kan afdelingen investere i EUR-statsobligationer og amerikanske statsobligationer med henblik på at opnå en eksponering til Emerging Markets.

Afkast og benchmark

Afdelingen har pr. 1. juli 2015 ændret benchmark til 50% JPMorgan Government Bond Index – Emerging Markets Global Diversified EUR, 25% JPMorgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Hedged to EUR og 25% JPMorgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified Hedged to EUR.

Afdelingens benchmark var indtil 1. juli 2015 JP Morgan Government Bond Index – Emerging Markets Global Diversified DKK Unhedged.

Afdelingens afkast og afkast for benchmarket, der var gældende i den angivne periode, fremgår af nedenstående tabel:

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i %	-1,2	15,9	-14,6	6,8	-4,5
Benchmark	1,3	15,4	-12,9	7,2	-1,9

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om udviklingen i afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende middel.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af rente- og obligationsmarkedsrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, likviditetsrisiko, emerging markets risiko, gearingsrisiko, valutarisiko og risiko på kontantindestående. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/den typiske investor

Afdelingen henvender sig til offentligheden.

For private investorer henvender afdelingen sig primært til investeringer med frie midler.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for tre år.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C.

Udlodning i afdelingen siden afdelingens start fremgår nedenfor:

	2011	2012	2013	2014	2015
i %/kr. pr. andel	0,00	8,25	1,80	1,80	0,00

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen, p.t. 27%.

Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteoven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Foreningen henvender sig p.t. ikke til udenlandske investorer. Foreningen meddeler derfor ikke oplysninger om foreningens afdelinger, herunder løbende renteindtægter, til betalende agenter i udlandet, jf. EU's renteskattedirektiv. Konsekvensen er, at investorer med depot i pengeinstitutter i Belgien, Luxembourg, Schweiz og Østrig vil blive

pålagt en renteskat på afkastet af afdelingens andele, der kan gøre ejerskabet skattemæssigt u hensigtsmæssigt i forhold til andre investeringer.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen. For mere detaljeret information henvises dog til investorenes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN: DK0060254043.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Nye obligationsmarkeder Akk. (Investec)

Foreningen har indgået porteføljevaltningsaftale for denne afdeling med Investec Asset Management Limited.

Beslutning om etablering

Afdeling Nye obligationsmarkeder Akk. blev besluttet etableret på bestyrelsens møde den 12. oktober 2009.

Afdelingen har på generalforsamlingen den 8. april 2015 besluttet at ændre navn fra Nye obligationsmarkeder lokal valuta til Nye obligationsmarkeder, samt besluttet at ændre investeringsstrategi fra alene at investere i udstedelser denomineret i lokal valuta til også at kunne investere i emerging markets udstedelser denomineret i hård valuta.

Formue

Ultimo juni 2016 var afdelingens formue 1.130,7 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen vil primært placere sine midler i obligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter udstedt af myndigheder eller selskaber i Emerging Markets lande, men kan sekundært investere i obligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter udstedt af myndigheder i USA, EU eller Japan samt internationale institutioner.

Afdelingen investerer i ovennævnte instrumenter udstedt af eller relateret til stater, lokale myndigheder, overstatslige organisationer eller selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets. Afdelingen vil hovedsageligt placere sine midler i instrumenter emitteret af udstedere, der er hjemmehørende eller har deres hovedaktivitet i lande i Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten, Afrika og Asien.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte instrumenter emitteret af udstedere i andre lande, såfremt udstedelsen er relateret til udstedere i Emerging Markets lande og/eller denomineret i lokale valuta i Emerging Markets lande.

Instrumenterne skal være optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Endvidere kan instrumenterne handles på det amerikanske OTC – Fixed Income marked, reguleret af FINRA. Afdelingen kan tillige investere i amerikanske Rule 144A-udstedelser, hvortil er knyttet en ombytningsret til papirer, der indenfor et år registreres hos Securities and Exchange Commission (SEC) i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på det amerikanske OTC - Fixed Income marked.

Investeringer på det amerikanske OTC - Fixed Income marked vil primært blive foretaget i udstedelser med en størrelse på USD 25 mio. eller derover. Der gælder ingen krav til kreditvurderingen af disse instrumenter i afdelingen. Afdelingen kan foretage investeringer i såvel likvide som mindre likvide værdipapirer i det amerikanske OTC - Fixed Income marked. Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte instrumenter optaget til handel på markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Investeringer i instrumenter, der ikke er optaget til handel på ovennævnte markeder, må sammen med investeringer i instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, maksimalt udgøre 10% af afdelingens formue.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i overensstemmelse med § 139 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

I kombination med afledte finansielle instrumenter kan afdelingen investere i EUR-statsobligationer og amerikanske statsobligationer med henblik på at opnå en eksponering til Emerging Markets.

Afkast og benchmark

Afdelingen har pr. 1. juli 2015 ændret benchmark til 50% JPMorgan Government Bond Index – Emerging Markets Global Diversified EUR, 25% JPMorgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Hedged to EUR og 25% JPMorgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified Hedged to EUR.

Afdelingens benchmark var indtil 1. juli 2015 JP Morgan Government Bond Index – Emerging Markets Global Diversified DKK Unhedged.

Afdelingens afkast og afkast for benchmarket, der var gældende i den angivne periode, fremgår af nedenstående tabel:

	2011	2012	2013	2014	2015
Afkast i %	-1,4	15,3	-14,7	7,1	-4,7
Benchmark	1,3	15,4	-12,9	7,2	-1,9

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om udviklingen i afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende middel.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af rente- og obligationsmarkedsrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, likviditetsrisiko, emerging markets risiko, gearingsrisiko, valutarisiko og risiko på kontantindestående. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/den typiske investor

Afdelingen henvender sig til offentligheden.

For private investorer henvender afdelingen sig primært til pensionsmidler samt frie midler, hvor investor har negativ kapitalindkomst. Endvidere kan midler i virksomhedsordninger anvendes.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for tre år.

Udlodning

Da afdelingen er akkumulerende, vil der ikke ske nogen udlodning, idet nettooverskuddet henlægges til forøgelse af afdelingens formue.

Skatte- og afgiftsregler

Skatte- og afgiftsregler for foreningen:

Afdelingen er som udgangspunkt ikke skattepligtig, da den er akkumulerende og bevisudstedende, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19. Dog beskattes udbytte modtaget fra danske selskaber med 15%, jf. samme bestemmelse.

Skatte- og afgiftsregler for investorerne:

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

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

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

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen eller findes på foreningens hjemmeside.

For mere detaljeret information henvises dog til investorernes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN: DK0060254126.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Nye Aktiemarkeder (Sands)

Foreningen har indgået porteføljevaltningsaftale for denne afdeling med Sands Capital Management, LLC.

Beslutning om etablering

Afdeling Nye Aktiemarkeder blev besluttet etableret på foreningens bestyrelsesmøde den 14. december 2010.

Formue

Ultimo juni 2016 var afdelingens formue 454,8 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets lande. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADR's og GDR's).

Afdelingen investerer i ovennævnte finansielle instrumenter udstedt af eller relateret til selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets lande. Afdelingen vil hovedsageligt placere sine midler i finansielle instrumenter emitteret af udstedere, der er hjemmehørende eller har deres hovedaktivitet i lande i Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten, Afrika og Asien.

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i andre Emerging Markets lande end de opregnede, såfremt aktierne kan handles på de i vedtægternes bilag 1 opregnede regulerede markeder, og i det omfang aktierne måtte være optaget til handel på disse regulerede markeder.

Afdelingen kan investere i aktier, der er optaget til handel på markeder, der ikke på forhånd er godkendt af Finanstilsynet, såfremt de af foreningens bestyrelse vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer. Det er dog en betingelse for investering, at værdipapirerne er optaget til handel på et reguleret marked eller er optaget til handel på et andet reguleret marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller andre markeder, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i overensstemmelse med § 139 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afkast og benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI Emerging Markets Index inkl. nettoudbytte i danske kroner.

Afdelingens og benchmarkets afkast siden afdelingens start fremgår af nedenstående tabel:

	2011 ³	2012	2013	2014	2015
Afkast i %	-7,3	13,0	-5,9	5,7	1,0
Benchmark	-9,2	16,9	-6,8	11,2	-5,0

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om udviklingen i afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende høj.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af aktiemarkedsrisiko, emerging markets risiko, valutarisiko, udstederspecifik risiko og risiko på kontantindestående. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/den typiske investor

Afdelingen henvender sig til offentligheden.

Afdelingen henvender sig til investorer, der kan acceptere investeringer med større risiko end generelt ved investering i aktier. Det anbefales, at investeringer i afdelingen kun udgør en mindre del af en større portefølje og investeringen skal foretages med en langsigtet investeringshorisont.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for fem år.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til investorerne i perioden mellem den 1. januar og foreningens ordinære generalforsamling.

³ Afdelingen har været aktiv fra 7. juni 2011

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C.

Udlodning i afdelingen siden afdelingens start fremgår nedenfor:

	2011	2012	2013	2014	2015
i %/kr. pr. andel	-	0,00	0,00	0,00	0,00

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen, p.t. 27%.

Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos investorerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteloven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Afdelingen henvender sig p.t. ikke til udenlandske investorer. Foreningen meddeler derfor ikke oplysninger om afdelingen, herunder løbende renteindtægter, til betalende agenter i udlandet, jf. EU's renteskattedirektiv. Konsekvensen er, at investorer med depot i pengeinstitutter i Belgien, Luxembourg, Schweiz og Østrig vil blive pålagt en renteskat på afkastet af afdelingens andele, der kan gøre ejerskabet skattemæssigt u hensigtsmæssigt i forhold til andre investeringer.

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

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN DK0060316685.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Nye Aktiemarkeder Akk. (Sands)

Foreningen har indgået porteføljevaltningsaftale for denne afdeling med Sands Capital Management, LLC.

Beslutning om etablering

Afdeling Nye Aktiemarkeder Akk. blev besluttet etableret på foreningens bestyrelsesmøde den 14. december 2010.

Formue

Ultimo juni 2016 var afdelingens formue 1.043,8 mio. kr.

Investeringsområde

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets lande. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADR's og GDR's)

Afdelingen investerer i ovennævnte finansielle instrumenter udstedt af eller relateret til selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets lande. Afdelingen vil hovedsageligt placere sine midler i finansielle instrumenter emitteret af udstedere, der er hjemmehørende eller har deres hovedaktivitet i lande i Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten, Afrika og Asien.

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i andre Emerging Markets lande end de opregnede, såfremt aktierne kan handles på de i vedtægternes bilag 1 opregnede regulerede markeder, og i det omfang aktierne måtte være optaget til handel på disse regulerede markeder.

Afdelingen kan investere i aktier, der er optaget til handel på markeder, der ikke på forhånd er godkendt af Finanstilsynet, såfremt de af foreningens bestyrelse vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer. Det er dog en betingelse for investering, at værdipapirerne er optaget til handel på et reguleret marked eller er optaget til handel på et andet reguleret marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller andre markeder, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i overensstemmelse med § 139 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingens investeringer er underlagt foreningens generelle politik for bæredygtige investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afkast og benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI Emerging Markets Index inkl. nettoudbytte i danske kroner.

Afdelingens og benchmarkets afkast siden afdelingens start fremgår af nedenstående tabel:

	2011 ⁴	2012	2013	2014	2015
Afkast i %	-6,4	11,8	-5,7	5,8	1,0
Benchmark	-9,2	16,9	-6,8	11,2	-5,0

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke siger noget om udviklingen i afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende høj.

Investor skal især være opmærksom på, at værdien af investering i afdelingen kan blive påvirket af aktiemarkedsrisiko, emerging markets risiko, valutarisiko, udstederspecifik risiko og risiko på kontantindestående. Læs mere om de enkelte risikofaktorer i afsnittet 'Risikoforhold og risikofaktorer'.

Investorprofil/den typiske investor

Afdelingen henvender sig til offentligheden.

Afdelingen henvender sig til investorer, der kan acceptere investeringer med større risiko end generelt ved investering i aktier. Det anbefales, at investeringer i afdelingen kun udgør en mindre del af en større portefølje og investeringen skal foretages med en langsigtet investeringshorisont.

Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for fem år.

Udlodning

Da afdelingen er akkumulerende, vil der ikke ske nogen udlodning, idet nettooverskuddet henlægges til forøgelse af afdelingens formue.

Skatte- og afgiftsregler

Skatte- og afgiftsregler for foreningen:

Afdelingen er som udgangspunkt ikke skattepligtig, da den er akkumulerende og bevisudstedende, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19. Dog beskattes udbytte modtaget fra danske selskaber med 15%, jf. samme bestemmelse.

Skatte- og afgiftsregler for investorerne:

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

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

Er der tale om pensionsmidler, sker beskattningen af afkastet af andelen efter lagerprincippet med årlig beskattning efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen eller findes på foreningens hjemmeside.

For mere detaljeret information henvises dog til investorernes egne skatterådgivere.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN DK0060316768.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

⁴ Afdelingen har været aktiv fra 7. juni 2011

Risikoforhold og risikofaktorer

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

De enkelte afdelinger er fordelt i risikoklasser. Risikoklassen angiver den typiske sammenhæng mellem risikoen og muligheden for afkast ved at investere i afdelingen, og den er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi i de seneste fem år og/eller repræsentative data.

Foreningen søger at fastholde risikoprofilen for de enkelte afdelinger gennem en passende spredning af afdelingens investeringer inden for de rammer, som lovgivningen og foreningens vedtægter sætter.

Vær opmærksom på, at en afdelings risikoklasse kan ændre sig med tiden, og at de historiske data, der ligger bag den nuværende placering i en risikoklasse, ikke nødvendigvis giver et billede af den fremtidige risikoprofil.

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

Afdeling	Risikoklasse - skala 1-7
USA	6
USA Akk.	6
Europa	6
Europa Akk.	6
Globale Aktier	5
Globale Aktier Akk.	6
Japan	6
Japan Akk.	6
Nye obligationsmarkeder	4
Nye obligationsmarkeder Akk.	4
Nye aktiemarkeder	6
Nye aktiemarkeder Akk.	6

Risikoklasserne i skemaet herover er de aktuelle risikoklasser på prospektets offentliggørelsestidspunkt.

De aktuelle risikoklasser kan altid ses under de enkelte afdelingers 'Central investorinformation' på foreningens hjemmeside.

Risikofaktorer

De forskellige afdelinger har forskellige investeringsområder og kan derfor være påvirket af forskellige risikofaktorer. En række af disse mulige risikofaktorer er listet op nedenunder.

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

Se hvilke af nævnte risikofaktorer, der er særligt relevante for den enkelte afdeling, i beskrivelsen af disse.

Aktiemarkedsrisiko

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

Emerging markets risiko

Emerging markets dækker lande i Østeuropa, Latinamerika, Afrika og Asien. Fælles for landene er, at de kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet og risiko for fx nationalisering og konfiskation af private virksomheder eller statslig overvågning og kontrol. Korruption kan være udbredt. De finansielle markeder kan være præget af usikre forhold omkring depoter, registrering og afvikling, og den økonomiske udvikling kan være usikker og forbundet med risiko for devaluering af valutaen og hyperinflation. Desuden kan likviditeten på emerging markets være lav som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer, og effekten kan være langvarig. Emerging markets kan således være forbundet med risici, som ikke findes på de udviklede finansielle markeder.

Gearingsrisiko

Hvis en afdeling bruger gearing, vil udsvingene i afdelingens afkast sammenlignet med afkastet på markedet bliver forstærket i både positiv og negativ retning. Gearing kan medføre, at afdelingen kan få tab, der er større end den indskudte kapital i afdelingen. Der kan derfor være risiko for, at afdelingen kan gå konkurs, og at investor taber hele sin investering i afdelingen.

Geografisk risiko

Investering i værdipapirer i et begrænset geografisk område eller ét enkelt land giver en særlig risiko. Fx kan de finansielle markeder i det pågældende område eller land blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings investering. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i det enkelte område eller land, fx valuta og renteniveau, påvirke investeringens værdi.

Kreditrisiko

Kreditrisiko knytter sig især til en afdelings investering i obligationer. En obligation indebærer en risiko for tab, hvis udstederen ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser i form af rente og afdrag på obligationsgælden.

Likviditetsrisiko

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

Modpartsrisiko

Når en afdeling investerer i afledte finansielle instrumenter og depotbeviser, som fx ADR's og GRD's, eller foretager udlån af værdipapirer kan der være en risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser. Det kan betyde et tab for afdelingen.

Rente- og obligationsmarkedsrisiko

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

Risiko ved investeringsstil

En afdeling, der er afgrænset til at investere i en særlig del af aktie- eller obligationsmarkedet, har en risiko for, at efterspørgslen på de finansielle markeder i perioder flytter væk fra denne særlige del af markedet. I disse perioder kan værdien af afdelingens investeringer falde eller give et lavere afkast end markedet.

Risiko på kontantindestående

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

Risiko ved kreditspænd/rentespænd

Kreditspænd/rentespænd udtrykker renteforskellen mellem sikre statsobligationer og andre obligationstyper, der er udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie i form af ekstra rente, som investor får, for at påtage sig en ekstra kreditrisiko ved investeringer i de andre mindre sikre obligationer. I perioder med uro på de finansielle markeder kan rentespændene udvide sig hurtigt og meget, og det kan give kurstab på en afdelings investeringer.

Sektorrisiko

En afdeling, der investerer i en enkelt sektor, har en risiko for, at generelle økonomiske forhold eller særlige markedsmæssige forhold i branchen vil kunne påvirke værdien af afdelingens investeringer.

Udstederspecifik risiko

Et enkelt værdipapir vil kunne svinge mere i værdi end det samlede marked og vil dermed kunne give et afkast, der er meget forskelligt fra markedets. Værdien af det enkelte værdipapir vil bl.a. afhænge af indtjeningen hos udstederen, fx selskabet bag en aktie eller en virksomhedsobligation, som igen kan være påvirket af fx lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige og likviditetsmæssige forhold. Hvis en afdeling investerer en stor procentdel af sin formue i ét enkelt værdipapir, bliver den mere følsom overfor udviklingen hos denne udsteder, og værdien af afdelingen kan variere meget. Hvis udsteder går konkurs, kan afdelingen få et tab.

Udtræksrisiko

Hvis en afdeling investerer i konverterbare realkreditobligationer, kan der være en risiko for ekstraordinære indfrielse. Det kan give tab for afdelingen, hvis de indfrieede obligationer har en kursværdi over 100, og indfrielsen ikke var ventet i markedet.

Valutarisiko

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

Foreningsandele, tegning og indløsning

Andele

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

Tegningssted

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

Tlf. 44 55 18 96
Fax. 44 55 18 02

Nykredit Bank A/S er bevisudstedende institut. Andelene opbevares gratis i depot hos Nykredit Bank A/S eller andre danske pengeinstitutter. Ved beholdningsændringer på VP-kontoen betales dog almindeligt VP-gebyr.

Navnenotering

Andelene udstedes til ihændehaveren og skal noteres på navn i foreningens register, der føres af investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor andelene ligger i depot.

Løbende emission

Tegning i afdelingerne foretages i henhold til vedtægterne Foreningsandele i afdelingerne bliver udbudt i løbende emission uden fastsat højeste beløb. Andele tegnet i den løbende emission afregnes til den aktuelle emissionskurs og med kutymemæssige handelsomkostninger. Afregning foregår to bankdage efter tegningen ved registrering af andelene på medlemmets konto i VP Securities A/S. Emissionsprisen beregnes hver dag.

Bestyrelsen kan beslutte, at der i udloddende afdelinger kan udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår. jf. vedtægterne.

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

Ved større emissioner på 10 mio. kr. og derover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab tillade emissioner ved apportindskud af værdipapirer.

Emissionsomkostninger

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 4, stk. 1 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v. ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til

dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen. Inkluderet i emissionsomkostningerne indgår følgende maksimale udgifter i procent af indre værdi:

Afdeling USA

Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter:	0,05%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter:	0,15%
Offentlige afgifter m.v.	0,00%
Tegnings, salgs- og garantiprovision	0,00%
Markedsføring	<u>0,00%</u>
I alt	0,20%

Afdeling USA Akk.

Kurtage og dir. omk. ved køb af instrumenter	0,05%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,15%
Offentlige afgifter m.v.	0,00%
Tegnings, salgs- og garantiprovision	0,00%
Markedsføring	<u>0,00%</u>
I alt	0,20%

Afdeling Europa

Kurtage og dir. omk. ved køb af instrumenter	0,20%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,20%
Offentlige afgifter m.v.	0,00%
Tegnings, salgs- og garantiprovision	0,00%
Markedsføring	<u>0,00%</u>
I alt	0,40%

Afdeling Europa Akk.

Kurtage og dir. omk. ved køb af instrumenter	0,20%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,20%
Offentlige afgifter m.v.	0,00%
Tegnings, salgs- og garantiprovision	0,00%
Markedsføring	<u>0,00%</u>
I alt	0,40%

Afdeling Globale Aktier

Kurtage og dir. omk. ved køb af instrumenter	0,10%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,15%
Offentlige afgifter m.v.	0,05%
Tegnings, salgs- og garantiprovision	0,00%
Markedsføring	<u>0,00%</u>
I alt	0,30%

Afdeling Globale Aktier Akk.

Kurtage og dir. omk. ved køb af instrumenter	0,10%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,15%
Offentlige afgifter m.v.	0,05%
Tegnings, salgs- og garantiprovision	0,00%
Markedsføring	<u>0,00%</u>
I alt	0,30%

Afdeling Japan

Kurtage og dir. omk. ved køb af instrumenter	0,15%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,20%

Offentlige afgifter m.v.	0,00%
Tegnings, salgs- og garantiprovision	0,00%
Markedsføring	<u>0,00%</u>
I alt	0,35%

Afdeling Japan Akk.

Kurtage og dir. omk. ved køb af instrumenter	0,15%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,20%
Offentlige afgifter m.v.	0,00%
Tegnings, salgs- og garantiprovision	0,00%
Markedsføring	<u>0,00%</u>
I alt	0,35%

Afdeling Nye obligationsmarkeder

Kurtage og dir. omk. ved køb af instrumenter	0,05%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,25%
Offentlige afgifter m.v.	0,00%
Tegnings, salgs- og garantiprovision	0,00%
Markedsføring	<u>0,00%</u>
I alt	0,30%

Afdeling Nye obligationsmarkeder Akk.

Kurtage og dir. omk. ved køb af instrumenter	0,05%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,25%
Offentlige afgifter m.v.	0,00%
Tegnings, salgs- og garantiprovision	0,00%
Markedsføring	<u>0,00%</u>
I alt	0,30%

Afdeling Nye Aktiemarkeder

Kurtage og dir. omk. ved køb af instrumenter	0,15%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,20%
Offentlige afgifter m.v.	0,05%
Tegnings, salgs- og garantiprovision	0,00%
Markedsføring	<u>0,00%</u>
I alt	0,40%

Afdeling Nye Aktiemarkeder Akk.

Kurtage og dir. omk. ved køb af instrumenter	0,15%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,20%
Offentlige afgifter m.v.	0,05%
Tegnings, salgs- og garantiprovision	0,00%
Markedsføring	<u>0,00%</u>
I alt	0,40%

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

Omkostningerne for foreningen vil ved store emissioner være lavere end svarende til de i det ovenfor angivne satser. Ved store emissioner forbeholder foreningen sig derfor ret til i det konkrete tilfælde at reducere emissionstillægget. Emissionstillægget kan dog ikke være lavere end omkostningerne ved køb af finansielle instrumenter, med mindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer i afdelingen.

Flytning/ombytning

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

Indløsning

Enhver investor har ret til når som helst at indløse sine andele helt eller delvist.

Indløsningsprisen beregnes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 4, stk. 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v. på grundlag af indre værdi på indløsnings tidspunktet med fradrag for udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen. Indløsningsprisen beregnes hver dag.

Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtage, spreads og øvrige handelsomkostninger maksimalt at andrage i % af indre værdi:

Max omkostninger ved indløsning

USA	0,20
USA Akk.	0,20
Europa	0,40
Europa Akk.	0,40
Globale Aktier	0,25
Globale Aktier Akk	0,25
Japan	0,35
Japan Akk.	0,35
Nye obligationsmarkeder	0,30
Nye obligationsmarkeder Akk.	0,30

Nye Aktiemarkeder 0,35

Nye Aktiemarkeder Akk. 0,35

Indløsning kan suspenderes efter bestyrelsens beslutning, såfremt det eksempelvis vurderes, at foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelen nødvendige aktiver. Eventuel suspension, og genoptagelse af indløsning efter suspension, vil blive meddelt via Nasdaq Copenhagen A/S og på foreningens hjemmeside.

Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele, hvis det er i investorernes eller offentlighedens interesse.

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

Tilbagesalg eller indløsning af andele kan ske gennem depotselskabet mod betaling af kutymemæssige handelsomkostninger. Afregning foregår to bankdage efter anmodning om indløsning.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at afdelingen har realiseret de til imødekomme af indløsningen nødvendige aktiver. I sådanne tilfælde skal foreningen straks efter udsættelsen underrette Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, når foreningen markedsfører sine andele der, om udsættelsen.

Ved større indløsninger på 10 mio. kr. og derover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab foretage indløsninger ved apportudtræk af værdipapirer, såfremt investor måtte ønske dette. Indløsningsfradraget vil ved apportudtræk afvige fra førnævnte skønnede omkostninger.

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

Kursoplysning

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

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

Negotiabilitet og omsættelighed

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

Stemmeret

Hver investor har en stemme for hver andel á 100 kr. Stemmeretten kan udøves, såfremt andelen er noteret på navn i foreningens register over investorer en uge før generalforsamlingen.

Rettigheder

Ingen andele har særlige rettigheder.

Opløsning

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

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

Lån

Foreningen har Finanstilsynets tilladelse til at optage lån til midlertidig finansiering af indgåede handler.

Væsentlige aftaler og omkostninger

Administrationsomkostninger

Foreningen har indgået administrationsaftale med investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S, der er 100% ejet af foreningens depotselskab, Nykredit Bank A/S, og indgår i Nykredit-koncernen.

Ifølge aftalen påtager Nykredit Portefølje Administration A/S sig foreningens administrative opgaver og daglige ledelse. Disse opgaver skal af Nykredit Portefølje Administration A/S forvaltes i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de af foreningen indgåede aftaler.

Som vederlag for investeringsforvaltningsselskabets ydelser betaler foreningen følgende formueafhængige honorarer til Nykredit Portefølje Administration A/S.

Afdeling	Gebysats p.a. af formue 0-100 mio. kr.	Gebysats p.a. af formue 100-1000 mio. kr.	Gebysats p.a. af formue over 1000 mio. kr.
USA	0,30%	0,21%	0,21%
USA Akk.	0,30%	0,21%	0,21%
Europa	0,30%	0,21%	0,21%
Europa Akk.	0,30%	0,21%	0,21%
Globale Aktier	0,30%	0,21%	0,21%
Globale Aktier Akk.	0,30%	0,21%	0,21%
Japan	0,30%	0,21%	0,21%
Japan Akk.	0,30%	0,21%	0,21%
Nye obligationsmarkeder	0,20%	0,11%	0,06%
Nye obligationsmarkeder Akk.	0,20%	0,11%	0,06%
Nye Aktiemarkeder	0,30%	0,21%	0,21%
Nye Aktiemarkeder Akk.	0,30%	0,21%	0,21%

Management honorar

Management honorar til Nykredit Bank A/S dækker udgifter til porteføljerådgivning, provision til formidlere af foreningens beviser samt en betaling til Nykredit Bank A/S til dækning af stabs- og supportfunktioner, it-systemer mv. til sikring af overholdelse af gældende lovgivning, uddannelse og vedligeholdelse af viden samt en andel af de faste omkostninger forbundet med bankens distributions- og rådgivningsapparat.

Management honorar til Nykredit Bank A/S udgør pr. afdeling:

Afdeling	Management honorar	Performance fee
USA	0,840%	X
USA Akk.	0,840%	X
Europa	1,330%	
Europa Akk.	1,330%	
Globale Aktier	1,440%	
Globale Aktier Akk.	1,440%	
Japan	1,155%	X
Japan Akk.	1,155%	X
Nye obligationsmarkeder	0,870%	X
Nye obligationsmarkeder Akk.	0,870%	X
Nye Aktiemarkeder	1,080%	X
Nye Aktiemarkeder Akk.	1,080%	X

Performance fee beregnes ud fra følgende metode for de enkelte afdelinger:

USA og USA Akk.

Der betales et performance relateret fee til rådgiverne med 10% af afkastet overstigende benchmark efter betaling af faste omkostninger til rådgiver. Performance måles over rullende tre år. Omkostningerne til rådgiver kan ikke overstige 0,35% p.a. inkl. fast honorar og performance fee.

Japan og Japan Akk.

Der betales et performance relateret fee til rådgiveren med 10% af afkastet overstigende benchmark efter betaling af faste omkostninger til rådgiver. Performance måles over rullende tre år. Omkostningerne til rådgiver kan ikke overstige 0,80% p.a. inkl. fast honorar og performance fee.

Nye Aktiemarkeder og Nye Aktiemarkeder Akk.

Der betales et performance relateret fee til rådgiveren med 20% af afkastet overstigende benchmark efter betaling af faste omkostninger til rådgiver. Performance måles over rullende tre år. Omkostningerne til rådgiver kan ikke overstige 2,30% p.a. inkl. fast honorar og performance fee.

Nye obligationsmarkeder og Nye obligationsmarkeder Akk.

Der betales et performance relateret fee til rådgiveren med 12,5% af afkastet overstigende benchmark efter betaling af faste omkostninger til rådgiver. Performance måles over rullende tre år. Omkostningerne til rådgiver kan ikke overstige 1,0% p.a. inkl. fast honorar og performance fee.

Porteføljeforvaltningsaftaler

Foreningen har indgået porteføljeforvaltningsaftaler vedrørende forvaltning af foreningens investeringer. Ifølge aftalerne skal porteføljeforvalterne i henhold til deres analyser og forventninger levere skøns-mæssig porteføljepleje og træffe beslutninger om placering af investorerens midler. Porteføljeforvaltningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingerne.

Porteføljeforvalter skal løbende følge den respektive afdelings portefølje med henblik på at tilpasse porteføljens sammensætning og fordeling på enkelte investeringer efter forventninger til det opnåelige afkast.

Foreningen har for de enkelte afdelinger indgået porteføljeforvaltningsaftaler med følgende:

Afdeling	Rådgiver
USA	MFS International (U.K) Limited og Nykredit Bank A/S
USA Akk.	MFS International (U.K) Limited og Nykredit Bank A/S
Europa	BlackRock
Europa Akk.	BlackRock
Globale Aktier	Harding Loevner
Globale Aktier Akk.	Harding Loevner
Japan	Lazard
Japan Akk.	Lazard
Nye obligationsmarkeder	Investec Asset Management
Nye obligationsmarkeder Akk.	Investec Asset Management
Nye Aktiemarkeder	Sands Capital Management
Nye Aktiemarkeder Akk.	Sands Capital Management

Honoraret er indeholdt i management honoraret til Nykredit Bank A/S.

Aftale om rådgivning

For afdeling USA og afdeling USA Akk. har foreningen indgået rådgivningsaftale med Nykredit Bank A/S vedrørende rådgivning om afdelingernes investeringer. Nykredit Bank A/S indgår i Nykredit-koncernen og har bank og kapitalforvaltning som hovedvirksomhed. Ifølge aftalen skal Nykredit Bank A/S i henhold til sine analyser og forventninger levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at investeringsforvaltningsselskabet på foreningens vegne kan træffe beslutninger om placering af investorerens midler. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingerne.

Nykredit Bank A/S skal løbende følge de respektive afdelingers portefølje med henblik på aktivt at rådgive om tilpasning af porteføljens sammensætning og fordeling på enkelte investeringer efter forventninger til det opnåelige afkast.

Honoraret er indeholdt i management honoraret til Nykredit Bank A/S.

Aftalen kan opsiges af foreningen med øjeblikkelig varsel og af rådgiver med en måneds varsel.

SRI-rådgivning

Foreningen har indgået aftale med Nykredit Bank A/S om håndtering af SRI-overvågning af aktie- og virksomhedsobligationsafdelingerne i foreningen.

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

Honoraret for overvågningen er indeholdt i management honoraret til Nykredit Bank A/S.

Aftale om Manager Selection

Foreningen har indgået en aftale med Nykredit Bank A/S om rådgivning om og overvågning af investeringsrådgivningen. Aftalen indebærer, at Manager Selection i Nykredit Asset Management løbende bistår foreningen med rådgivning om valg af investeringsrådgiver for foreningens afdelinger samt efterfølgende overvågning af rådgiver via analyser og sammenligninger.

Honoraret er indeholdt i management honoraret til Nykredit Bank A/S.

Aftalen kan opsiges af foreningen uden varsel. Aftalen kan af Nykredit Bank A/S opsiges med en måneds varsel.

Øvrige omkostninger

Depotselskab

Forvalteren har for tiden delegeret opgaver vedrørende opbevaringsopgaver i foreningens afdelinger, jf. nedenfor.

Foreningen har indgået depotselskabsaftale med Nykredit Bank A/S, der indgår i Nykredit-koncernen. Nykredit Bank A/S påtager sig som depotselskab at opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Nykredit Bank A/S påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Endvidere varetager Nykredit Bank A/S opgaven som foreningens bevisudstedende institut.

I henhold til depotselskabsaftalen, kan depotselskabet delegere en række af sine opgaver til et andet kreditinstitut.

Depotselskabet har for tiden delegeret en række af sine opgaver til The Bank of New York Mellon "BNY Mellon", herunder opgaver om opbevaring og kontroller via anvendelse af visse af BNY Mellons systemer.

Det kan i forbindelse med delegationen fra depotselskabet til BNY Mellon i perioder opstå interessekonflikter. Eventuelle interessekonflikter kan opstå, hvis opbevaringsydelsen er delegeret til et koncernforbundet selskab som modtager honorar for andre depotydelser, der leveres til foreningen. Dette kan f. eks. være i forbindelse med værdipapirudlån, valuta m.v.

Ajournførte oplysninger om depotselskabet, dets opbevaringsopgaver samt eventuelle interessekonflikter, som kan opstå, kan til enhver tid rekvireres hos foreningens administrationselskab.

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

Som vederlag for disse ydelser betales for hver afdeling et årligt grundgebyr på 42.500 kr. plus VP-omkostninger samt et landeafhængigt opbevarings- og transaktionsgebyr.

Honorar til depotselskabet for 2015 samt budgetteret honorar for 2016 fremgår af nedenstående tabel:

Honorar til depotselskab	Honorar 2015 1.000 kr.	Budget 2016 1.000 kr.
USA	455	499
USA Akk.	711	896
Europa	373	426

Europa Akk.	751	898
Globale Aktier ⁵	510	501
Globale Aktier Akk. ⁶	939	865
Japan	1.557	293
Japan Akk.	680	692
Nye obligationsmarkeder	936	976
Nye obligationsmarkeder Akk.	1.869	1.609
Nye Aktiemarkeder	533	409
Nye Aktiemarkeder Akk.	1.332	987

Nykredit Bank A/S varetager endvidere opgaven med at stille priser i markedet på foreningens andele med det formål at fremme likviditeten og mindske omkostningerne ved handel i andelen.

Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen. Afholdt honorar til bestyrelsen for 2015 samt budgetteret honorar for 2016 for de enkelte afdelinger fremgår af nedenstående tabel:

Honorar til bestyrelsen	Afholdt 2015 1.000 kr.	Budget 2016 1.000 kr.
USA	26	29
USA Akk.	67	71
Europa	20	19
Europa Akk.	45	44
Globale Aktier	16	16
Globale Aktier Akk.	38	37
Japan	5	5
Japan Akk.	12	12
Nye obligationsmarkeder	11	11
Nye obligationsmarkeder Akk.	21	20
Nye Aktiemarkeder	9	9
Nye Aktiemarkeder Akk.	23	22

Offentlige myndigheder

Finanstilsynet afregnes efter regning. Afholdt vederlag til Finanstilsynet for 2015 samt budgetteret vederlag for 2016 for de enkelte afdelinger fremgår af nedenstående tabel:

⁵ Afdelingen har været aktiv siden 13. november 2012.

⁶ Afdelingen har været aktiv siden 13. november 2012.

Vederlag til Finanstilsynet	Afholdt 2015 1.000 kr.	Budget 2016 1.000 kr.
USA	27	26
USA Akk.	46	46
Europa	22	21
Europa Akk.	32	33
Globale Aktier	21	20
Globale Aktier Akk.	30	30
Japan	16	15
Japan Akk.	19	18
Nye obligationsmarkeder	20	18
Nye obligationsmarkeder Akk.	27	22
Nye Aktiemarkeder	18	17
Nye Aktiemarkeder Akk.	24	23

Samlede administrationsomkostninger

I henhold til vedtægterne må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskab for hver afdeling ikke overstige 2,5% af den gennemsnitlige formueværdi af afdelingen inden for et regnskabsår. Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for nævnte 2,5% i det omfang, de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

Hver afdeling må ud over de ovenfor nævnte administrationsomkostninger afholde et resultatafhængigt honorar på maksimalt 5% af afdelingens højeste formue inden for et kalenderår. Resultatafhængigt honorar er underlagt et princip om High Water Mark.

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

Afdeling	2011	2012	2013	2014	2015
USA	1,63	1,48	1,37	1,15	0,82
USA Akk.	1,63	1,47	1,40	0,89	0,93
Europa	1,78	1,63	1,55	1,56	1,53
Europa Akk.	1,77	1,58	1,53	1,53	1,51
Globale Aktier	-	0,33	1,65	1,72	1,64
Globale Aktier Akk.	-	0,26	1,64	1,66	1,62
Japan	2,01	1,86	1,81	1,94	1,80
Japan Akk.	1,91	1,81	1,74	1,84	1,77

Nye obl. markeder	1,68	1,34	1,40	1,49	1,41
Nye obl. markeder Akk.	1,69	1,33	1,33	1,44	1,38
Nye Aktiemarkeder	1,20	1,88	1,83	1,82	2,02
Nye Aktiemarkeder Akk.	1,16	1,90	1,73	1,76	2,01

ÅOP

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

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

Aktuel ÅOP for afdelingerne fremgår i følgende tabel:

Afdeling	Aktuel ÅOP
USA	1,18
USA Akk.	1,17
Europa	2,09
Europa Akk.	2,06
Globale Aktier	1,87
Globale Aktier Akk.	1,84
Japan	1,67
Japan Akk.	1,62
Nye obligationsmarkeder	1,34
Nye obligationsmarkeder Akk.	1,28
Nye Aktiemarkeder	2,27
Nye Aktiemarkeder Akk.	2,21

Tilknyttede personer og selskaber

Foreningens bestyrelse

Direktør Tine Roed, formand
DI, Dansk Industri
Industriens Hus
Rådhuspladsen
1787 København V

Advokat, Partner, Kim Højbye
NJORD Law Firm
Pilestræde 58
1112 København K

Direktør Mads Jensen
Virumgade 43
2830 Virum

Direktør Erik Højberg Nielsen
Skolebakken 2
Strandhuse
6000 Kolding

Foreningens direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S
Adm. direktør Martin Udbye Madsen
Direktør Tage Fabrin-Brasted
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V
CVR nr. 16 63 76 02

Foreningens revisorer

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
CVR nr. 24 21 37 14

Depotselskab

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

SRI-rådgiver

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

Klageansvarlig

Private investorer af foreningen kan i henhold til lov om finansiel virksomhed indgive en klage til foreningens klageansvarlige hos foreningens investeringsforvaltningsselskab. Klagevejledning fremgår af hjemmesiden multimanagerinvest.dk og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Ankeinstans

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

Ankenævnet for Investeringsfonde
Amaliegade 8B 2
Postboks 9029
1022 København K
Tlf.: 35 43 63 33/ Fax: 35 43 71 04

Særlige forbehold

Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, 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 12 i lov om investeringsforeninger 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. Distribution af dette prospekt kan i visse lande være underlagt særlige restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, er forpligtede til selv at undersøge og iagttage sådanne restriktioner. De af prospektet omfattede investeringsforeningsandele må ikke udbydes eller sælges i USA, Canada og Storbritannien, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande. Oplysninger i dette prospekt 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 prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

Vedtægter

for

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Navn og hjemsted

§ 1 Foreningens navn er Investeringsforeningen Multi Manager Invest. Foreningen driver tillige virksomhed under binavnene

Investeringsforeningen Multi Manager
Investeringsforeningen Privat Portefølje Invest
Investeringsforeningen PP Invest
Investeringsforeningen Nykredit Invest International.

Stk. 2 Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

Formål

§ 2 Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 14 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en investor at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12.

Investorer

§ 3 Investor i foreningen er enhver, der ejer en eller flere andele af foreningens formue jf. § 9 (herefter "andele").

Hæftelse

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

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

Stk. 3 Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og eventuelle investeringsforvaltnings-selskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

Midlernes anbringelse

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

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

Afdelinger og andelsklasser

§ 6 Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Stk. 1 USA

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af amerikanske selskaber eller optaget til handel på et amerikansk, reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Investeringer kan foretages i finansielle instrumenter optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af amerikanske selskaber, der er handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS, og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

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

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 2 **USA Akk.**

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af amerikanske selskaber eller optaget til handel på et amerikansk, reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Investeringer kan foretages i finansielle instrumenter optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af amerikanske selskaber, der er handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 3 **Europa**

Afdelingen investerer i aktier udstedt af europæiske selskaber eller optaget til handel på et europæisk, reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Investeringer kan foretages i finansielle instrumenter udstedt af europæiske selskaber optaget til handel på et andet reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til

Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

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

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 4 Europa Akk.

Afdelingen investerer i aktier udstedt af europæiske selskaber eller optaget til handel på et europæisk, reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Investeringer kan foretages i finansielle instrumenter udstedt af europæiske selskaber optaget til handel på et andet reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 5 **Japan**

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af japanske selskaber eller optaget til handel på et japansk, reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Investeringer kan foretages i finansielle instrumenter optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af japanske selskaber, der er handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

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

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 6 **Japan Akk.**

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af japanske selskaber eller optaget til handel på et japansk, reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Investeringer kan foretages i finansielle instrumenter optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af japanske selskaber, der er handlet

på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 7 **Nye obligationsmarkeder**

Afdelingen vil primært placere sine midler i obligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter udstedt af myndigheder eller selskaber i Emerging Markets lande, men kan sekundært investere i obligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter udstedt af myndigheder i USA, EU eller Japan samt internationale institutioner.

Afdelingen investerer i ovennævnte instrumenter udstedt af eller relateret til stater, lokale myndigheder, overstatslige organisationer eller selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets. Afdelingen vil hovedsageligt placere sine midler i instrumenter emitteret af udstedere, der er hjemmehørende eller har deres hovedaktivitet i lande i Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten, Afrika og Asien.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte instrumenter emitteret af udstedere i andre lande, såfremt udstedelsen er relateret til udstedere i Emerging Markets lande og/eller denomineret i lokale valutaer i Emerging Markets lande.

Instrumenterne skal være optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Endvidere kan instrumenterne handles på det amerikanske OTC - Fixed Income marked, reguleret af FINRA. Afdelingen kan tillige investere i amerikanske Rule 144A-udstedelser, hvortil er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos Securities and Exchange Commission (SEC) i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på det amerikanske OTC - Fixed Income marked.

Investeringer på det amerikanske OTC - Fixed Income marked vil primært blive foretaget i udstedelser med en størrelse på USD 25 mio. eller derover. Der gælder ingen krav til kreditvurderingen af disse instrumenter i afdelingen. Afdelingen kan foretage investeringer i såvel likvide som mindre likvide værdipapirer i det amerikanske OTC - Fixed Income marked.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte instrumenter optaget til handel på de i bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Investeringer i instrumenter, der ikke er optaget til handel på ovennævnte markeder, må sammen med investeringer i instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, maksimalt udgøre 10% af afdelingens formue.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer. I kombination med afledte finansielle instrumenter kan afdelingen investere i EUR-statsobligationer og amerikanske statsobligationer med henblik på at opnå eksponering til Emerging Markets.

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

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 8 Nye obligationsmarkeder Akk.

Afdelingen vil primært placere sine midler i obligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter udstedt af myndigheder eller selskaber i Emerging Markets lande, men kan sekundært investere i obligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter udstedt af myndigheder i USA, EU eller Japan samt internationale institutioner.

Afdelingen investerer i ovennævnte instrumenter udstedt af eller relateret til stater, lokale myndigheder, overstatslige organisationer eller selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets. Afdelingen vil hovedsageligt placere sine midler i instrumenter emitteret af udstedere, der er hjemmehørende eller har deres hovedaktivitet i lande i Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten, Afrika og Asien.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte instrumenter emitteret af udstedere i andre lande, såfremt udstedelsen er relateret til udstedere i Emerging Markets lande og/eller denomineret i lokale valutaer i Emerging Markets lande.

Instrumenterne skal være optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Endvidere kan instrumenterne handles på det amerikanske OTC - Fixed Income marked, reguleret af FINRA. Afdelingen

kan tillige investere i amerikanske Rule 144A-udstedelser, hvortil er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos Securities and Exchange Commission (SEC) i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på det amerikanske OTC - Fixed Income marked.

Investeringer på det amerikanske OTC - Fixed Income marked vil primært blive foretaget i udstedelser med en størrelse på USD 25 mio. eller derover. Der gælder ingen krav til kreditvurderingen af disse instrumenter i afdelingen. Afdelingen kan foretage investeringer i såvel likvide som mindre likvide værdipapirer i det amerikanske OTC - Fixed Income marked.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte instrumenter optaget til handel på de i bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Investeringer i instrumenter, der ikke er optaget til handel på ovennævnte markeder, må sammen med investeringer i instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked, maksimalt udgøre 10% af afdelingens formue.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer. I kombination med afledte finansielle instrumenter kan afdelingen investere i EUR-statsobligationer og amerikanske statsobligationer med henblik på at opnå eksponering til Emerging Markets.

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 9 **Nye Aktiemarkeder**

Afdelingen investerer i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets lande. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Afdelingen investerer i ovennævnte finansielle instrumenter udstedt af eller relateret til selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets lande. Afdelingen vil hovedsageligt placere sine midler i finansielle instrumenter emitteret af udstedere, der er hjemmehørende eller har deres hovedaktivitet i lande i Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten, Afrika og Asien.

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i andre Emerging Markets lande end de opregnede, såfremt aktierne kan handles på de i bilag 1 opregnede regulerede markeder, og i det omfang aktierne måtte være optaget til handel på disse regulerede markeder.

Afdelingen kan investere i aktier, der er optaget til handel på markeder, der ikke på forhånd er godkendt af Finanstilsynet, såfremt de af foreningens bestyrelse vurderes at leve

op til Finanstilsynets retningslinjer. Det er dog en betingelse for investering, at værdipapirerne er optaget til handel på et reguleret marked eller er optaget til handel på et andet reguleret marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Bilag 1 opregner hvilke markeder, der enten er godkendt af Finanstilsynet eller af foreningens bestyrelse vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

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

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 10 Nye Aktiemarkeder Akk.

Afdelingen investerer i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets lande. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Afdelingen investerer i ovennævnte finansielle instrumenter udstedt af eller relateret til selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets lande. Afdelingen vil hovedsageligt placere sine midler i finansielle instrumenter emitteret af udstedere, der er hjemmehørende eller har deres hovedaktivitet i lande i Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten, Afrika og Asien.

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i andre Emerging Markets lande end de opregnede, såfremt aktierne kan handles på de i bilag 1 opregnede regulerede markeder, og i det omfang aktierne måtte være optaget til handel på disse regulerede markeder.

Afdelingen kan investere i aktier, der er optaget til handel på markeder, der ikke på forhånd er godkendt af Finanstilsynet, såfremt de af foreningens bestyrelse vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer. Det er dog en betingelse for investering, at værdipapirerne er optaget til handel på et reguleret marked eller er optaget til handel på et andet reguleret marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Bilag 1 opregner hvilke markeder, der enten er godkendt af Finanstilsynet eller af foreningens bestyrelse vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 11 Globale Aktier

Afdelingen investerer globalt i aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Investeringer kan foretages i finansielle instrumenter optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.

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

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. 12 **Globale Aktier Akk.**

Afdelingen investerer globalt i aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Investeringer kan foretages i finansielle instrumenter optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.

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

Afdelingen er akkumulerende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. 13 **USA Small/Mid Cap under afvikling**

Afdelingen investerer primært i aktier udstedt af små og mellemstore amerikanske selskaber eller handlet på et reguleret marked i USA. Afdelingen kan sekundært investere i aktier udstedt af små og mellemstore canadiske selskaber eller handlet på et reguleret marked i Canada. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Investeringer kan foretages i aktier handlet på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Endvidere kan afdelingen investere i amerikanske aktier, der er handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

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

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. 14 USA Small/Mid Cap Akk. under afvikling

Afdelingen investerer primært i aktier udstedt af små og mellemstore amerikanske selskaber eller handlet på et reguleret marked i USA. Afdelingen kan sekundært investere i aktier udstedt af små og mellemstore canadiske selskaber eller handlet på et reguleret marked i Canada. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Investeringer kan foretages i aktier handlet på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Endvidere kan afdelingen investere i amerikanske aktier, der er handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og udenlandske investeringsinstitutter eller, afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

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

Afdelingen er akkumulerende. Afdelingen er bevisudstedende.

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

Stk. 2 En andelsklasse har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue eller eventuelle

klassemæssige aktiver. Andelsklassen har alene ret til en del af afkastet af formuen, herunder en del af afkastet af den fælles portefølje og afkastet af de klassemæssige aktiver.

- Stk. 3 En afdeling kan have forskellige typer andelsklasser efter bestyrelsens beslutning, jf. § 20, stk. 5. Andelsklasserne kan indbyrdes variere på følgende karakteristika:
1. Denominering i valuta.
 2. De typer af investorer andelsklasserne markedsføres overfor.
 3. Løbende omkostninger, der overholder reglerne i § 5 i andelsklassebekendtgørelsen.
 4. Emissionstillæg og indløsningsfradrag, der overholder reglerne i § 5 i andelsklassebekendtgørelse og reglerne i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v.
 5. Prisberegningemetode, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v.
 6. Klassemæssige aktiver, der alene kan være afledte finansielle instrumenter samt en kontantbeholdning til brug for klassens løbende likviditetsbehov.
 7. Udlodningsprofil (akkumulerende eller udloddende).
 8. Minimumsinvestering.
 9. Andre karakteristika end de i nr. 1-8 anførte, hvis foreningen kan godtgøre, at investorer i en andelsklasse ikke tilgodeses på bekostning af investorer i en anden andelsklasse.
- Stk. 4 Foreningen skal på sin hjemmeside oplyse om andelsklassernes karakteristika, jf. § 7 i andelsklassebekendtgørelsen.

Lån

§ 8

Hverken foreningen eller en enkelt afdeling må optage lån.

Stk. 2 Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen dog optage lån for sine afdelinger i henhold til lovens bestemmelser herom.

Andele i foreningen

§ 9

Andelene er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelse på kr. 100 eller multipla heraf, medmindre andet er anført for den enkelte afdeling i § 6.

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

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

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

Stk. 5 Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Stk. 6 Ingen andele har særlige rettigheder.

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

Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi

§ 10 Foreningens formue værdiansættes i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

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

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

Emission og indløsning

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

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

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

Stk. 2 Foreningen kan udsætte indløsningen,

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

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

Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser

§ 13 *Dobbeltprismetode*

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

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

§ 13 a *Enkeltprismetode*

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien, jf. § 10, af andele i en afdeling eller andelsklasse. Til afregning efter enkeltprismetoden af anmodninger om emission og indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen og indløsningsprisen til indre værdi, jf. § 10, på det førstkommende opgørelsestidspunkt.

§ 13 b *Modificeret enkeltprismetode*

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien af andele i en afdeling eller andelsklasse. Til afregning efter den modificerede enkeltprismetode af anmodninger om emission og indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen og indløsningsprisen til indre værdi, jf. § 10, på det førstkommende opgørelsestidspunkt.

Stk. 2 Overstiger periodens nettoemissioner et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen justere den indre værdi beregnet efter § 10, ved at tillægge et gebyr til dækning af handelsomkostninger til emissionsprisen. Overstiger periodens nettoindløsninger et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen justere den indre værdi beregnet efter § 10, ved at fratække et gebyr til dækning af handelsomkostninger fra indløsningsprisen. Foreningens bestyrelse fastlægger størrelsen af gebyret ved emission og indløsning.

Generalforsamling

§ 14 Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2 Generalforsamling afholdes i Storkøbenhavn.

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

Stk. 4 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når investorer, der tilsammen ejer mindst 5% af det samlede pålydende af andele i foreningen/i en afdeling/i en andelsklasse, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet herom. Bestyrelsens indkaldelse skal finde sted senest 4 uger efter begæringens fremsættelse.

Stk. 5 Generalforsamling indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 2 ugers og maksimalt 4 ugers skriftligt varsel til alle navnenoterede investorer, som har fremsat begæring herom, og ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

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

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

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

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

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

§ 16 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder ledelsens beretning for det forløbne regnskabsår og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formue-realisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar
2. Forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen
3. Valg af medlemmer til bestyrelsen
4. Valg af revision
5. Eventuelt

§ 17 Enhver investor i foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til sammen med en evt. rådgiver at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort kan rekvireres hos foreningen senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.

Stk. 2 Investorer kan kun udøve stemmeret for de andele, som 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende investors navn i foreningens register over investorer.

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

Stk. 4 De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklasses investorer for så vidt angår ændring af andelsklassens specifikke karakteristika, andelsklassens afvikling og andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen.

Stk. 5 Hver investor har 1 stemme for hver kr. 100 pålydende andel i afdelinger/andelsklasser, der er denomineret i danske kroner. I afdelinger eller andelsklasser, der er denomineret i

anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den nominelle værdi af investorens antal andele med den officielt fastsatte valutakurs mod danske kroner på den af Danmarks Nationalbank opgjorte liste over valutakurser 1 uge forud for generalforsamlingen, og dividere resultatet med 100. Det således fundne stemmetal nedrundes til nærmeste hele tal. Hver investor har dog mindst 1 stemme.

- Stk. 6 Enhver investor har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret. Fuldmagt til bestyrelsen kan ikke gives for længere tid end 1 år og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.
- Stk. 7 Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 18 nævnte tilfælde.
- Stk. 8 Der må ikke foretages lyd- og billedoptagelser på generalforsamlingen.
- Stk. 9 Stemmeret kan ikke udøves for de andele, som afdelingen ejer i andre afdelinger i foreningen.

Ændring af vedtægter, fusion og opløsning m.v.

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

Bestyrelsen

- § 19 Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 5 medlemmer.
- Stk. 2 Bestyrelsen vælger selv sin formand.
- Stk. 3 Hvert år er samtlige bestyrelsesmedlemmer på valg. Genvælg kan finde sted.
- Stk. 4 Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.
- Stk. 5 Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede.

Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

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

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

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

Stk. 3 Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinjer for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.

Stk. 4 Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør, eller som Finanstilsynet påbyder. Endvidere er bestyrelsen bemyndiget til at ændre bilagene til vedtægterne.

Stk. 5 Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige, eller som Finanstilsynet foreskriver som betingelse for godkendelse. Endvidere kan bestyrelsen oprette nye andelsklasser, jf. § 7, stk. 3, nr. 1 - 8.

Stk. 6 Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere afdelinger eller andelsklasser på et reguleret marked. Det er alene generalforsamlingen, der er bemyndiget til at træffe beslutning om at afnotere en afdeling eller en andelsklasse fra et reguleret marked.

Stk. 7 Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage a conto udlodning i foreningens afdelinger, jf. § 26, stk. 3.

Administration

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

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

Stk. 3 Bestyrelsen kan trække delegationen efter stk. 2 tilbage og delegere den daglige ledelse af foreningen til et nyt investeringsforvaltningsselskab, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for foreningen. Finanstilsynet skal godkende foreningens delegation af den daglige ledelse til et nyt investeringsforvaltningsselskab.

Stk. 4 Foreningens aktiviteter skal ved udskiftning af investeringsforvaltningsselskabet efter stk. 3 overdrages direkte fra det forhenværende investeringsforvaltningsselskab til foreningens nye investeringsforvaltningsselskab.

Tegningsregler

§ 22 Foreningen tegnes af:

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

Stk. 2 Bestyrelsen kan meddele prokura.

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

Administrationsomkostninger

§ 23 Hver af foreningens afdelinger og andelsklasser afholder egne omkostninger.

Stk. 2 Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne/andelsklasserne under hensyntagen til både deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug i løbet af perioden og til deres formue primo perioden, jf. dog stk. 4.

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

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

Stk. 5 De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige 2,5% af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret, medmindre andet er anført for den enkelte afdeling i § 6.

Stk. 6 Hver afdeling må udover de i stk. 5 nævnte administrationsomkostninger afholde et resultatafhængigt honorar på maksimalt 5% af afdelingens højeste formue inden for et kalenderår. Resultatafhængigt honorar er underlagt et princip om High Water Mark.

Depotselskab

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

Stk. 2 Bestyrelsen træffer beslutning om ændring af valg af depotselskab, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for foreningen. Foreningens aktiver skal i så tilfælde overdrages direkte fra det forhenværende depotselskab til det nye depotselskab.

Årsrapport, revision og overskud

§ 25 Foreningens regnskabsår er kalenderåret.

- Stk. 2 For hvert regnskabsår udarbejder ledelsen en årsrapport, bestående som minimum af en ledelsesberetning og en ledelsespåtegning for foreningen samt et årsregnskab for hver enkelt afdeling, bestående af en resultatopgørelse, en balance og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis. Redegørelse for anvendt regnskabspraksis kan udarbejdes som en fælles redegørelse for afdelingerne.
- Stk. 3 Foreningen udarbejder halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juni i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.
- Stk. 4 Årsrapporten revideres af mindst en statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen. Revisionen omfatter ikke ledelsesberetningen og de supplerende beretninger, som indgår i årsrapporten.
- Stk. 5 Foreningen udleverer på begæring den seneste reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport ved henvendelse til foreningens kontor.

§ 26 Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

- Stk. 2 Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges afdelingens formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.
- Stk. 3 I udloddende afdelinger kan der efter regnskabsårets afslutning, men inden ordinær generalforsamling afholdes, foretages udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Hvis udlodningen undtagelsesvist ikke opfylder reglerne i ligningslovens § 16 C, kan det besluttes at udlodde et yderligere beløb. På den ordinære generalforsamling godkendes størrelsen af udlodningen.
- Stk. 4 Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via investorens konto i det kontoførende institut.
- Stk. 5 Retten til udbytte af eventuelle fysiske investeringsbeviser i en afdeling eller andelsklasse forældes, når udbyttet ikke er udbetalt senest 3 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen eller andelsklassen.
- Stk. 6 I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

o-o-0-o-o

Således vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 28. september 2016.

København, den 28. september 2016

I bestyrelsen



Tine Roed



Mads Jensen



Kim Højbye

Erik Højberg Nielsen

Foranstående vedtægter for Investeringsforeningen
Multi Manager Invest

der træder i stedet for de senest den 6/10-16
godkendte vedtægter, godkendes herved i medfør af lov om
investeringsforeninger m.v. som gældende indtil videre.

Finanstilsynet, den 16/11-16



Bilag 1 til vedtægterne
for
Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Fortegnelse over godkendte markeder

Ifølge Finanstilsynets vejledning af 5. januar 2015 om, hvilke markeder danske UCITS kan investere på i henhold til § 139 i lov om investeringsforeninger m.v. er *følgende* markeder godkendt af Finanstilsynet efter lov om investeringsforeninger m.v. § 139:

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (WFE)
- NASDAQ
- Medlemmer af Federation of European Securities Exchanges (FESE)
- Det amerikanske marked for high yield bonds også kaldet OTC-Fixed Income Market
- Rule 144A udstedelser, hvor der er tilknyttet en ombytningsret til papirer, der inden for et år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC-Fixed Income Market

I henhold til Finanstilsynets vejledning af 5. januar 2015 om, hvilke markeder danske UCITS kan investere på i henhold til § 139 i lov om investeringsforeninger m.v. vurderes følgende markeder af foreningen, foruden ovennævnte, at leve op til Finanstilsynets retningslinjer:

London Stock Exchange