

# Specialforeningen BL&S Invest

Afdelingerne

Danske Aktier og  
Globale Aktier

Fuldstændigt prospekt

Offentliggjort den 6. september 2010



# Udsteders erklæring

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

København, den 26. august 2010

Bestyrelsen for  
Specialforeningen BL&S Invest

Poul Almlund

Chris Bigler

Flemming Duus

Soulaima Gourani



# Foreningen

## Navn og adresse

Specialforeningen BL&S Invest  
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S  
Otto Mønstedts Plads 9  
1780 København V

Tel. (+45) 44 55 92 00

Fax (+45) 44 55 91 72

Hjemmeside: bls-invest.dk

E-mail: npa.pm@nykredit.dk

## Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 16.074

CVR nr.: 31 06 17 17

Specialforeningen har hjemsted i Københavns Kommune.

Foreningen er en placeringsforening.

## Stiftelse

Specialforeningen BL&S Invest er stiftet den 7. november 2007 og omfatter følgende afdelinger:

- Danske Aktier (SE nr. 30 11 70 93)
- Globale Aktier (SE nr. 30 98 99 10)

## Formål

Ifølge vedtægterne er foreningens formål fra offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets 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 Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret. Vedtægter, årsrapporter og eventuelle delårsrapporter vil blive sendt til de navnenoterede medlemmer, der fremsætter begæring herom. Vedtægter, årsrapporter og eventuelle delårsrapporter udleveres på forlangende hos foreningen og kan tillige findes på foreningens hjemmeside bls-invest.dk

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

## Formue

Foreningens formue udgjorde ultimo 2009 kr. 415 mio.

# Afdeling Danske Aktier

## Beslutning om etablering

Afdeling Danske Aktier er besluttet etableret på foreningens stiftende generalforsamling den 7. november 2007.

## Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo 2009 kr. 261 mio.

## Investeringsområde

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen investerer i selskaber handlet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt i selskaber, hvis aktier handles på et andet reguleret marked i Danmark, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen investerer efter placeringsreglerne angivet i § 106, stk. 2, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., hvorved afdelingen kan placere op til 10% af afdelingens formue i instrumenter udstedt af samme emittent eller emittenter i samme koncern.

Afdelingen kan indenfor 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 med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land, jf. definition i § 3, nr. 17 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21 anførte begrænsninger til aktivmassen. Afdelingen må ikke investere i investeringsselskaber omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

## Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan i forbindelse med porteføljeplejen gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer i henhold til Finanstilsynets retningslinier. Der er p.t. inden planer om anvendelse af afledte finansielle instrumenter ud over at foretage udlån af afdelingens værdipapirer mod behørig sikkerhed.

## Benchmark/afkast

Afdelingens målsætning er at opnå et positivt afkast, der er bedre end markedet på 3 til 5 års sigt. Afdelingen har ikke noget benchmark.

Afdelingens afkast siden start fremgår af nedenstående tabel:

	2008 <sup>1</sup>	2009
Afkast i %	-42,8	58,7

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

## Risikofaktorer

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

Nedenfor er anført en række risikofaktorer, der i mere eller mindre grad kan påvirke kursudviklingen og dermed risikoen for tab. De anførte forhold må ikke opfattes som værende udtømmende.

Kursudviklingen i aktiemarkederne kan svinge meget, og kursværdien kan falde hurtigt og betydeligt. Udsvingene kan skyldes politiske eller reguleringsmæssige forhold, eller være en konsekvens af sektormæssige, regionale eller generelle markedsmæssige eller økonomiske forhold. Endvidere er der selskabsspecifikke risici, trods risikospredningen i afdelingen.

Da afdelingen kan investere op til 10% af formuen i en enkelt udstedelse, kan værdien af afdelingen variere væsentligt i forhold til markedet som følge af udsving i den enkelte udstedelse.

Potentielle investorer gøres opmærksom på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v.

Afdelingens risikoprofil søges fastholdt gennem en passende spredning af afdelingens investeringer på selskaber indenfor lovgivningens rammer.

## Investorprofil/Den typiske investor

Det må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer og dermed på investeringsbeviserne. Investering i afdelingen kan derfor være et væsentligt element i en langsigtet investering, der kan tåle visse udsving, og hvor salg af investeringsbeviserne kan vente til, at kursen er gunstig. Afdelingen er fx egnet som en del af en pensionsportefølje eller som langsigtet investering med frie midler.

## Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige ordinære generalforsamling. Udlodning i afdelingen opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Udlodningen foretages på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og

<sup>1</sup> Dækker perioden 26. februar – 31. december 2008

udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger. Nettooverskud til udlodning opgøres efter reglerne i vedtægterne.

Udlodning i afdelingen siden start fremgår af nedenstående tabel:

Danske Aktier	2008	2009
Udlodning pr. andel (i kr.)	12,50 <sup>2</sup>	0,00

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S. Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen, p.t. 28%.

### Andele

Afdelingen er bevisudstedende. Andelene registreres i VP Securities A/S i stykker á kr. 1.000 og multipla heraf.

Afdelingen har den 9. september 2009 ændret stykstørrelse fra 50.000 kr. til 1.000 kr.

### Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN: DK0060188902.

### Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er optaget til handel på Markedsplads for investeringsbeviser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Afdeling Globale Aktier

### Beslutning om etablering

Afdeling Globale Aktier er besluttet etableret på bestyrelsesmøde den 28. maj 2008.

### Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo 2009 kr. 154 mio.

### Investeringsområde

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen investerer globalt i primært aktier handlet på regulerede markeder.

Afdelingen investerer efter placeringsreglerne angivet i § 106, stk. 2, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., hvorved afdelingen kan placere op til 10% af afdelingens formue i finansielle instrumenter udstedt af samme emittent eller emittenter i samme koncern.

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 med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land, jf. definition i § 3, nr. 17 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21 anførte begrænsninger til aktivmassen. Afdelingen må ikke investere i investeringsselskaber omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

### Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan i forbindelse med porteføljeplejen gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer i henhold til Finanstilsynets retningslinier. Der er p.t. ingen planer om anvendelse af afledte finansielle instrumenter ud over at foretage udlån af afdelingens værdipapirer mod behørig sikkerhed.

### Benchmark/afkast

Afdelingens målsætning er at opnå et positivt afkast, der er bedre end markedet på 3 til 5 års sigt. Afdelingen har ikke noget benchmark.

<sup>2</sup> Angivet pr. andel á kr. 1.000.

Afdelingens afkast siden start fremgår af nedenstående tabel:

Afkast	2008 <sup>3</sup>	2009
Afkast i %	-18,8	35,7

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

### Risikofaktorer

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

Nedenfor er anført en række risikofaktorer, der i mere eller mindre grad kan påvirke kursudviklingen og dermed risikoen for tab. De anførte forhold må ikke opfattes som værende udtømmende.

Kursudviklingen i aktiemarkedene kan svinge meget, og kursværdien kan falde hurtigt og betydeligt. Udsvingene kan skyldes politiske eller reguleringsmæssige forhold, eller være en konsekvens af sektormæssige, regionale eller generelle markedsmæssige eller økonomiske forhold. Endvidere er der selskabsspecifikke risici, trods risikospredningen i afdelingen.

Da afdelingen ikke kurssikrer positioner i udenlandsk valuta, vil afdelingen være eksponeret til en valutakursrisiko. Kursrisikoen anses for at have betydning for afkastudviklingen i afdelingen.

Da afdelingen kan investere op til 10% af formuen i en enkelt udstedelse, kan værdien af afdelingen variere væsentligt i forhold til markedet som følge af udsving i den enkelte udstedelse.

Potentielle investorer gøres opmærksom på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v.

Afdelingens risikoprofil søges fastholdt gennem en passende spredning af afdelingens investeringer på selskaber inden for lovgivningens rammer.

### Investorprofil/Den typiske investor

Det må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer og dermed på investeringsbeviserne. Investering i afdelingen kan derfor være et væsentligt element i en langsigtet investering, der kan tåle visse udsving, og hvor salg af investeringsbeviserne kan vente, til kursen er gunstig. Afdelingen er fx egnet som en del af en pensionsportefølje eller som langsigtet investering med frie midler.

### Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige ordinære generalforsamling. Udlodning i afdelingen opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Udlodningen foretages på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger. Nettooverskud til udlodning opgøres efter reglerne i vedtægterne.

Der har ikke været foretaget udlodning i afdelingen i 2008 og 2009.

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S. Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen, p.t. 28%.

### Andele

Afdelingen er bevisudstedende. Andelene registreres i VP Securities A/S i stykker á kr. 1.000 og multipla heraf.

Afdelingen har den 9. september 2009 ændret stykstørrelse fra 50.000 kr. til 1.000 kr.

### Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN: DK0060189041.

### Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er optaget til handel på Markedsplads for investeringsbeviser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

<sup>3</sup> Dækker perioden 30. september – 31. december 2008



# Foreningsandele, tegning og indløsning m.v.

## Løbende emission

I henhold til vedtægterne udbydes andele i afdelingen i løbende emission uden fastsat højeste beløb. Andele tegnet i den løbende emission afregnes til den aktuelle emissionskurs og med kutymemæssige handelsomkostninger. Afregning foregår 3 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 perioden fra primo januar til ordinær generalforsamling kan udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår.

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

## Emissionsomkostninger

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger 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	Kurtage og øvrige omk.	Øvrige markedsafledte omk.	Offentlige afgifter m.v.	Tegnings- og garanti-provision	I alt
Danske Aktier	0,50%	0,00%	0,00%	2,00%	2,50%
Globale Aktier	0,25%	0,25%	0,00%	2,00%	2,50%

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

Emissionsprisen på andele uden ret til udbytte fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden ved at dividere formuen efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, jf. ovenfor.

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 finansielle instrumenter i afdelingen.

## Tegningssted

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark  
Filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB  
(publ.) Sverige  
Landemærket 10  
Postboks 1064  
1008 København K.

Tel. 33 36 85 00

Fax 33 76 12 50

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark er bevisudstedende institut. Andele opbevares gratis i depot hos Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark.

## Navnenotering

Andelene skal noteres på navn i foreningens medlemsprotokol. Navnenotering finder sted gennem indehaverens kontoførende institut. Nykredit Portefølje Administration A/S fører foreningens medlemsprotokol.

## Kursoplysning

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen af andele i foreningen beregnes hver dag og offentliggøres på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab eller investeringsrådgiver.

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

## Flytning

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

## Skatte- & afgiftsregler

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos medlemmerne 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. Foreningen specificerer udlodning af udbytte i relevante kategorier for indkomst for frie midler.

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

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

## Negotiabilitet og omsættelighed

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

## Stemmeret

Der gælder ingen stemmeretsbegrænsning.

Stemmeretten kan udøves, såfremt andelen er noteret på navn i foreningens medlemsprotokol 4 uger før generalforsamlingen.

## Rettigheder

Ingen specialforeningsandele har særlige rettigheder.

## Indløsning

Indløsning foretages i henhold til vedtægterne.

Ethvert medlem har ret til når som helst at indløse sine andele helt eller delvist.

Indløsningsprisen beregnes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger til den indre værdi på indløsningsstidspunktet opgjort på indløsningsstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag for udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Indløsningsprisen beregnes hver dag. Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtag og øvrige omkostninger at andrage i procent af indre værdi:

Afdeling	Kurtage, spreads og øvrige handelsomkostninger	Markedsføringsomkostninger	I alt
Danske Aktier	0,50%	0,00%	0,50%
Globale Aktier	0,50%	0,00%	0,50%

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

Såfremt foreningsandele, der er tegnet i perioden primo januar og indtil den ordinære generalforsamling, uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, beregnes indløsningsprisen ved anvendelse af dobbeltprismetoden ved at dividere formuen efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, med den nominelle værdi af tegnede andele.

Der fratrækkes et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen, jf. ovenfor.

Tilbagesalg eller indløsning af andele kan ske gennem Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, mod betaling af kutymemæssige handelsomkostninger.

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 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, hvis foreningen markedsfører sine andele der, om udsættelsen.

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

Intet medlem er forpligtet til at lade sine andele indløse helt eller delvist.

### **Opløsning**

Bestyrelsen kan indstille til medlemmernes beslutning, at afdelingen 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 mindst halvdelen af afdelingens formue er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med mindst 3 ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen der er repræsenteret.

### **Lån**

I henhold til vedtægterne kan foreningen efter tilladelse fra Finanstilsynet optage kortfristede lån på højst 10% af foreningens eller afdelingens formue for at indløse medlemsandele, for at udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler. En sådan tilladelse foreligger fra Finanstilsynet.

## **Væsentlige aftaler og omkostninger**

### **Depotselskab**

Foreningen har indgået depotselskabsaftale med Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark (Filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.) Sverige). Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark påtager sig som depotselskab at opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bestemmelser. Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Endvidere varetager Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, opgaven som foreningens bevisudstedende institut. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med 6 måneders varsel.

Som vederlag for disse ydelser betaler hver afdeling et landeafhængigt gebyr fra 0,015% til 0,04% p.a. plus VP-omkostninger. Endvidere betales et landeafhængigt transaktionsgebyr.

For 2009 udgjorde vederlaget til depotselskabet for de enkelte afdelinger følgende:

Danske Aktier	t.kr. 42
Globale Aktier	t.kr. 38

### **Administration**

Foreningen har indgået administrationsaftale om den daglige ledelse af foreningen med Nykredit Portefølje Administration A/S, der indgår i Nykredit koncernen.

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

Nykredit Portefølje Administration A/S fører endvidere foreningens medlemsprotokol, hvori navnenoteringen af afdelingens andele foretages.

Administrationsaftalen kan af Nykredit Portefølje Administration A/S opsiges med 12 måneders varsel og af foreningen med 6 måneders varsel.

For afdeling Danske Aktier er aftalt et vederlag til investeringsforvaltningsselskabet på 0,04% p.a. af afdelingens formue indtil kr. 500 mio. samt 0,02% p.a. af den del af afdelingens formue, der overstiger kr. 500 mio. Der betales et minimumshonorar på t.kr. 40 pr. kvartal. Herudover betales et transaktionsgebyr på kr. 100 pr. transaktion.

For afdeling Globale Aktier er aftalt et vederlag til investeringsforvaltningsselskabet på 0,05% p.a. af afdelingens formue indtil kr. 500 mio. samt 0,03% p.a. af den del af afdelingens formue, der overstiger kr. 500 mio. Herudover betales et transaktionsgebyr på kr. 100 pr. transaktion samt et gebyr for derivater på kr. 1.000 pr. transaktion.

For 2009 udgjorde vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet for de enkelte afdelinger følgende:

Danske Aktier	t.kr. 295
Globale Aktier	t.kr. 103

For 2010 budgetteres med et vederlag til investeringsforvaltningsselskabet for de enkelte afdelinger som følger:

Danske Aktier	t.kr. 605
Globale Aktier	t.kr. 111

### Rådgivning vedrørende investering

Afdelingen har indgået rådgivningsaftale med Bundgaard, Lund & Simoni Capital Management Fondsmæglerselskab A/S.

Rådgiver har kapitalforvaltning som hovedvirksomhed.

Ifølge aftalerne skal rådgiver 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 medlemmernes midler. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinier, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingen.

Rådgiver skal løbende følge afdelingens portefølje med henblik på aktivt at rådgive om tilpasning af porteføljens sammensætning og fordeling på enkelte investeringer efter forventninger til det opnåelige afkast.

Som vederlag til rådgiver betales et vederlag på 0,50% p.a. af afdelingens gennemsnitlige formue. Herudover betales et afkastafhængigt vederlag på 10% af positivt afkast, hvor der i beregningen af dette vederlag modregnes eventuelle negative afkast i foregående perioder. Vederlaget beregnes og faktureres årligt.

Rådgivningsaftalen kan opsiges af foreningen uden varsel. Rådgiveren kan opsiges af aftalen med 1 måneds varsel.

### Bestyrelse

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

For 2009 udgjorde honoraret til bestyrelsen for de enkelte afdelinger følgende:

Danske Aktier	t.kr. 97
Globale Aktier	t.kr. 54

For 2010 budgetteres med et honorar til bestyrelsen for de enkelte afdelinger som følger:

Danske Aktier	t.kr. 94
Globale Aktier	t.kr. 61

### Offentlige myndigheder

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

For 2009 udgjorde vederlaget til Finanstilsynet for de enkelte afdelinger følgende:

Danske Aktier	t.kr. 16
Globale Aktier	t.kr. 14

For 2010 budgetteres med et vederlag til Finanstilsynet for de enkelte afdelinger som følger:

Danske Aktier	t.kr. 12
Globale Aktier	t.kr. 10

### Samarbejdsaftaler

Foreningen har indgået en samarbejdsaftale med Bundgaard, Lund & Simoni Capital Management Fondsmæglerselskab A/S med sigte på at øge serviceringen af foreningens medlemmer samt potentielle og nye investorer. Aftalen vedrører særligt forpligtelsen for Bundgaard, Lund & Simoni Capital Management Fondsmæglerselskab A/S til at orientere nuværende og potentielle medlemmer om foreningens investeringer.

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

I henhold til ovenstående aftale modtager Bundgaard, Lund & Simoni Capital Management Fondsmæglerselskab A/S en tegningsprovision pr. afdeling på 2,00% p.a. af indre værdi af det tegnede antal andele. Herudover betales et markedsføringsbidrag, beregnet ved kvartalsvist at gange gennemsnittet af den opgjorte markedsværdi af disse andele ultimo hver måned i kvartalet med 0,10% p.a. pr. afdeling.

## 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 10,0% af den højeste formueværdi af afdelingen inden for et regnskabsår. Denne sats indeholder afkastafhængig honorering til investeringsrådgiver. Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for nævnte 10,0% i det omfang, de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

Afdelingernes samlede administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen udgjorde siden start:

Afdeling	2008	2009
Danske Aktier	0,64	0,90
Globale Aktier	0,98	2,89

### ÅOP<sup>4</sup>

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

ÅOP for de enkelte afdelinger for de seneste 2 år fremgår nedenfor:

Afdeling	2008	2009
Danske Aktier	1,64	1,68
Globale Aktier	2,02	3,82

---

<sup>4</sup> Da afdelingerne benytter resultatafhængig aflønning, forventes ÅOP at variere fra år til år. For afd. Danske Aktier indgår omkostningerne ved udlån af aktier i omkostningsprocenten og ÅOP, mens indtjeningen ved aktieudlån indgår i afdelingens afkast. For afd. Globale Aktier er omkostningsprocenten og ÅOP i 2009 korrigeret for formuetilvæksten i andet halvår 2009 på henholdsvis 2,00 og 2,92 pct.

# Tilknyttede personer og selskaber

## Foreningens bestyrelse

Adm. direktør Poul Almlund, formand

Syrenvej 3, Sørup  
3480 Fredensborg

Økonomidirektør Chris Bigler

IC Companys A/S  
Raffinaderivej 10, 2300 København S

Rådgiver Flemming Duus

FD Consult  
Østerbrogade 91, 3.tv., 2100 København Ø

Sales Director Soulaïma Gourani

Nørrebrogade 180A, 4.tv., 2200 København N

## Foreningens direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S  
Otto Mønstedts Plads 9  
1780 København V  
CVR nr. 16 63 76 02

Adm. direktør Tage Fabrin-Brasted  
Direktør Peter Jørn Jensen  
Direktør Jim Isager Larsen

## Foreningens revisorer

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

Per Rolf Larssen, statsautoriseret revisor  
John Ladekarl, statsautoriseret revisor

## Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark  
Filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB  
(publ.) Sverige  
Landemærket 10  
Postboks 1064  
1008 København K.  
CVR nr. 19 95 60 75

## Rådgiver

Bundgaard, Lund & Simoni  
Capital Management Fondsmæglerselskab A/S  
Skodsborg Strandvej 158, 1. sal  
2924 Skodsborg  
CVR nr. 31 17 95 80

Tel. 45 58 40 20

Fax 45 58 40 29

Hjemmeside: [bls-cm.dk](http://bls-cm.dk)

e-mail: [info@bls-cm.dk](mailto:info@bls-cm.dk)

## Klageansvarlig

Private medlemmer af foreningen kan i henhold til lov om finansiel virksomhed indgive en klage til foreningens klageansvarlige hos foreningens investeringsforvaltningsselskab. Klagevejledning kan fås ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab.

**Ankeinstans:**

Private medlemmer af foreningen kan anke forhold vedrørende foreningen eller en afdeling til:

Ankenævnet for Investeringsforeninger

Østerbrogade 62, 4.

2100 København Ø

Tlf. 35 43 25 06

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 11 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af foreningsandele 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 foreningsandele 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.