

INVESTERINGSFORENINGEN

TEMA KAPITAL

FULDSTÆNDIGE TEGNINGSPROSPEKT

FOR

AFDELING STOCK PICK

SEPTEMBER 2008

Fuldstændige tegningsprospekt for Investeringsforeningen TEMA Kapital

Afdeling Stock Pick

ANSVAR FOR PROSPEKTET

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, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet.

Prospekt samt seneste årsrapport og halvårlig formueopgørelse, kan rekvireres gratis ved henvendelse på foreningens kontor.

Prospektet træder i kraft den 22. september 2008.

København, den 16. september 2008

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen TEMA Kapital

FORENINGENS NAVN OG ADRESSE

Investeringsforeningen TEMA Kapital
Falkoner Allé 53, 3. sal
DK-2000 Frederiksberg
Tlf.: +45 38 14 66 00
Fax: +45 38 14 66 09

REGISTRERINGSNUMRE

I Finanstilsynet: FT-nr. 11130

I Det Centrale Virksomhedsregister:
CVR-nr.: 25709675

FINANSTILSYNET

Foreningen er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, med adressen:

Gl. Kongevej 74A
DK-1850 Frederiksberg C
Tlf.: +45 33 55 82 82
Fax: + 45 33 55 82 00

FORENINGENS STIFTELSE OG DATO FOR PROSPEKTETS OFFENTLIGGØRELSE

Investeringsforeningen TEMA er stiftet den 9. oktober 2000 og har hjemsted i Frederiksberg kommune. Foreningen er opdelt i afdelinger. Afdeling Stock Pick er stiftet den 7. januar 2004.

Seneste tegningsprospekt for afdelingen er offentliggjort den 17. september 2008. Det skal bemærkes, at investeringsstrategien er ændret jf. fonds-børsmeddelelse af 30. maj 2008 samt med gennem-

førelse af vedtægtsændring på de ekstraordinære generalforsamlinger afholdt henholdsvis den 20. juni og den 16. juli 2008. Den seneste ændring indebærer blandt andet, at afdelingen nu har mulighed for at øge vægten af danske aktier i porteføljen i forhold til tidligere. Det skal endvidere bemærkes, at afdelingens navn blev besluttet ændret fra afdeling StockRate til afdeling Stock Pick, på de nævnte generalforsamlinger.

FORENINGENS FORMÅL

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med kapitel 13 - 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

FORENINGENS BESTYRELSE

Jesper Holm Nielsen (formand)
Ansættelsessted:
CorpNordic Denmark A/S, Dampfærgevej 3
DK-2100 København Ø

Søren Søgaard
Ansættelsessted:
CorpNordic Denmark A/S, Dampfærgevej 3
DK-2100 København Ø

Bertil Wogensen
Ansættelsessted:
CorpNordic Denmark A/S, Dampfærgevej 3
DK-2100 København Ø

INVESTERINGSRÅDGIVER

Capinordic Bank A/S
Strandvejen 58
DK-2900 Hellerup
Tlf.: +45 88 16 30 00
Fax.: +45 88 16 30 03

REVISION

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab.
Stockholmsgade 45
Postboks 869, DK-2100 København Ø
Statsaut. revisor Steen Høedt Thomsen
Statsaut. revisor Torben Nielsen

DEPOTSelskAB OG AKTIEUDSTEDENDE INSTITUT

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11
Postboks 2117
DK-1014 København K

AFDELINGENS INVESTERINGSPOLITIK

Afdelingen investerer i danske og udenlandske børsnoterede aktier. For at opnå en hensigtsmæssig risikospredning tilstræbes, at porteføljen fordeles på minimum 25 og maksimum 50 selskaber.

Der investeres kun på børser, der er beliggende i EU- eller EØS-lande, på børser der er medlem af World Federation of Exchanges (tidligere "Federation Internationale des Bourses de Valeurs (FIBV))" eller af "Federation of European Securities Exchanges (FESE)" eller på Moskva Fondsbørs.

Den overordnede sammensætning af aktieporteføljen følger bestemmelserne i kapitel 13 og 14 i Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Inden for disse rammer og afdelingens investeringsfilosofi udvælges de enkelte selskaber, som er grundlaget for værdiudviklingen i afdelingen.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingerne er optaget til notering på OMX Den Nordiske Børs, København, på InvesteringsForeningsBørsen.

Den typiske investor i afdelingen forventes at være såvel private, selskaber som institutionelle, som finder at afdelingens investeringsområde er interessant som en langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et element i en samlet portefølje.

FONDSKODE

DK001627260-2

SE-NUMMER

12 14 62 21

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Bestyrelsen har mulighed for at beslutte, at afdelingen indenfor regler fastsat af Finanstilsynet kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis som led i den almindelige formuepleje, herunder terminsforretninger, futures, optioner og warrants.

AFDELINGENS INVESTERINGSFORHOLD, RISICI M.V.

Investeringsstrategi

Afdeling Stock Pick investerer i danske og udenlandske børsnoterede aktier. De danske aktier vil kunne udgøre mere end 50 pct. af formuen.

I aktieudvælgelsen indgår blandt andet, at der skal være en forventning om, at selskaberne opnår en fremtidig positiv indtjeningsvækst på 1 til 3 års sigt. Desuden skal selskabernes markedsværdi stå i et fornuftigt forhold til vurderingen af de fremtidige aktiver og passiver i selskabet.

Investeringerne udvælges ud fra en forventning om, at investeringerne i de enkelte selskaber kan skabe et afkast indenfor en horisont på ca. 6 måneder. Afdeling Stock Pick tilstræber således en aktiv porteføljestyling i valg af selskaber, hvor der ud over en fundamental vurdering af selskaberne indgår en vurdering af timing af køb og salg. Såfremt markedsforsholdene vurderes at skifte for aktierne, kan aktievalgene derfor ændres over en kort horisont. Såfremt selskaberne ved udløb af den initiale investeringshorisont fortsat vurderes at rumme et afkast potentiale, kan aktierne blive fastholdt i porteføljen. Det er ikke et særskilt ønske at skabe en høj omsætning af aktiver i afdelingen, men afhængigt af selskabs- og markedsforshold kan omsætningen blive relativ høj i afdelingen.

Målet med sammensætningen af afdelingens aktieportefølje er gennem risikospredning at skabe et afkast til investorerne. Der er ikke fastsat specifikke krav til selskabernes fordeling på f.eks. brancher, geografi eller størrelser.

Afdeling Stock Pick henvender sig til investorer, der ønsker at opnå et afkast på længere sigt byggede på en løbende aktiv portefølje overvågning, der tager udspring i korte tidshorisonter. Afdelingens investeringsbeviser kan svinge i perioder i takt med udviklingen på aktie- og valutamarke-derne.

Risikofaktorer

Foreningens medlemmer skal være opmærksomme på, at investering i foreningen ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Afdelingen investerer i en vifte af danske og udenlandske børsnoterede aktier, og porteføljen vurderes at have en middel til høj risiko.

Afkastet på investeringsforeningsandelene kan derfor variere på kort sigt.

I øvrigt henledes medlemmernes opmærksomhed på bl.a. nedenstående risikofaktorer, der er væsentlige men ikke udtømmende, idet også andre faktorer kan øve indflydelse på fastsættelsen af aktiers værdi:

- **Udsving på aktiemarkeder**

Kursen på aktier svinger meget og kan falde væsentligt som en reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige eller generelle økonomiske og politiske forhold. Prisen på en enkelt aktie kan også svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som afviger fra markedet.

- **Eksponering til udlandet**

Investeringer uden for Danmark kan yderligere give en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

- **Selskabsspecifikke forhold**

Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets, afhængig af det enkelte selskabs specifikke forhold. Da en afdeling på investeringstidspunktet kan have placeret op til 10 % af formuen i et enkelt selskabs aktier, kan værdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier.

Benchmark

Afdelingen har ikke noget benchmark-indeks til måling af afdelingens udvikling.

GENERELLE FORHOLD

Tegningssted

Capinordic Bank A/S
Strandvejen 58
DK-2900 Hellerup
Tlf.: +45 88 16 30 00
Fax.: +45 88 16 30 03

Lån & Spar Bank A/S

Højbro Plads 9-11
Postboks 2117, DK-1014 København K
og filialer heraf
Tlf.: +45 33 78 20 00
Fax: +45 33 78 20 09

Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem alle øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Betaling for tegning og opbevaring

Betaling for de tegnede investeringsforeningsandele erlægges mod registrering i Værdipapircentralen.

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

Løbende emission

Investeringsforeningsandelene udbydes i løbende emission uden fastsat højeste beløb til den aktuelt beregnede tegningskurs og med kutymemæssige handelsomkostninger.

Emissionsprisen fastsættes i den forbindelse i overensstemmelse med dobbeltprismetoden anført i bekendtgørelse nr. 721 af 06/07 2005. Emissionsprisen fastsættes således i forhold til den indre værdi på emissionstidspunktet, opgjort ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede investeringsforeningsandele.

Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder omkostninger til markedsføring, f.eks. trykning, annoncering samt provision til formidlere af emissionen. Investeringsforeningsandele tegnet i løbende emission afregnes kutymemæssigt på tredjedagen efter tegningen samtidig med registrering af andelene på VP-kontoen.

De med emissionen forbundne omkostninger skønnes maksimalt at udgøre:

| | |
|---|--------|
| Handelsomkostninger m.v.: | 0,25 % |
| Kursspread: | 0,05 % |
| Markedsføringsomkostninger, inkl. offentlige afgifter: | 0,90 % |
| Tegningsprovision: | 1,25 % |
| I alt | 2,45 % |

ANDELSSTØRRELSE

Investeringsforeningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stk. à kr. 100 eller multipla heraf. Der er ingen minimumstegning.

INVESTERINGSFORENINGSANDELENE RETTIGHEDER

Notering på navn

Investeringsforeningsandele udstedes til ihænderen i Værdipapircentralen, men kan noteres på

navn i foreningens bøger. Navnenotering finder sted gennem indehaverens kontoførende institut. Lån & Spar Bank A/S er aktiebogsfører.

Medlemmernes stemmeret

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

Afdelingens medlemmer har én stemme for hver kr. 100 pålydende investeringsforeningsandel.

Stemmeret kan kun udøves for de andele, som mindst 4 uger forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger. Ethvert medlem har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret, og kan ikke gives for længere tid end et år

Ingen ejer af investeringsforeningsandele kan, for sit eget vedkommende og i henhold til fuldmagt, afgive stemmer for mere end 2% af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende investeringsforeningsandele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller 2% af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemninger om foreningens fælles anliggender.

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder.

VÆRDIPAPIRCENTRALEN

Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for indehaverens andel af den nominelle værdi af de tegnede andele i afdelingen.

KURSOPLYSNING M.V.

Afdelingens andele fremgår af OMX Den Nordiske Børs, København's kursliste. Kursen kan endvidere findes i udvalgte dagblade.

Oplysning om emissions- og indløsningspris kan fås ved henvendelse til foreningen.

INDLØSNING OG OMSÆTTELIGHED

Investeringsforeningsandelene er frit omsættelige og negotiable. Intet medlem er pligtigt til at lade sine investeringsforeningsandele indløse helt eller delvist. Foreningen er pligtigt til at indløse investeringsforeningsandele, hvis et medlem ønsker det.

Indløsningsprisen fastsættes i overensstemmelse med dobbeltprismetoden anført i bekendtgørelse nr. 721 af 06/07 2005. Indløsningsprisen fastsættes således i forhold til den indre værdi på indløsningsstidspunktet, opgjort ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede investeringsforeningsandele. Herfra trækkes udgifter ved eventuelt salg af værdipapirer samt nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Det samlede indløsningsfradrag skønnes maksimalt at udgøre handelsomkostninger m.v. på 0,25% samt kursspread på 0,05%, i alt 0,30% inden evt. kursafrounding.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes, efter at foreningen har realiseret de til indløsning af andelene nødvendige aktiver, jf. vedtægternes § 12.

Såfremt foreningen udsætter indløsningen, skal foreningen drage omsorg for senest 8 dage efter udsættelsen at give meddelelse herom til Finanstilsynet og eventuelt til kompetente myndigheder i andre medlemslande i den Europæiske Union og lande, som fællesskabet har indgået aftale med, og hvor foreningen markedsfører sine andele.

FLYTNING FRA EN AFDELING TIL EN ANDEN AFDELING

Såfremt medlemmet på et givent tidspunkt måtte ønske at flytte sin investering fra afdelingen til en anden investeringsforening eller afdeling, kan dette f.eks. ske gennem depotselskabet mod betaling af kutymemæssige handelsomkostninger.

Der er, som det fremgår under punktet "Indløsning og omsættelighed", jfr. ovenfor, omkostninger forbundet med en sådan indløsning, idet der fra indløsningsprisen fratrækkes udgifter ved eventuelt salg af værdipapirer og nødvendige omkostninger i forbindelse med indløsningen.

Medlemmets erhvervelse af andele i en ny investeringsforening/specialforening eller ny afdeling sker på de for den pågældende investeringsforening/specialforening eller afdeling gældende regler for løbende emission. Erhvervelse af andele er ligeledes forbundet med omkostninger, idet emissionsprisen tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

BESLUTNING OM OPLØSNING AF AFDELINGEN

Generalforsamlingen kan beslutte at opløse afdelingen, såfremt mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og såfremt beslutningen vedtages med mindst 2/3 af de afgivne stemmer.

Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer 2/3 af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med mindst tre ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen, der er repræsenteret.

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

FORMUE

Investeringsforeningens formue var pr. 31. december 2007 på t.kr. 55.297.

Afdelingens formue var pr. 31. december 2007 på t.kr. 30.047.

UDBYTTE OG SKATTEFORHOLD

Udbytte

Afdelingen foretager udlodning på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede nettokursgevinster med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger, i henhold til de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Udlodningen skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af selvangivelse for det pågældende indkomstår.

Af udbyttet tilbageholdes p.t. 28 % a conto udbytteskat medmindre andelene indgår i pensionsopsparingsordninger, hvor der ikke trækkes a conto skat.

Udbetalingen sker til medlemmets pengeinstitutkonto via Værdipapircentralen.

Skatte- og afgiftsregler for afdelingen

Da afdelingen følger de skattemæssige udlodningskrav, er denne fritaget for skattebetaling.

Beskatning hos medlemmerne

Såfremt der er tale om frie midler, sker beskatningen af udbytte efter reglerne i personskatteloven/selskabsskatteloven, mens beskatningen af gevinst eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Såfremt der er tale om pensionsmidler, sker beskatningen efter pensionsafkastbeskatningsloven.

Beskatningsreglerne tager sigte på at beskatte investeringsafkast opnået gennem foreningen efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i værdipapirer. Generel information om reglerne kan indhentes hos foreningen, mens der for mere detaljeret information henvises til medlemmets egne rådgivere.

Udbyttet specificeres af foreningen i de for frie midler relevante indkomstkategorier.

Lovpligtig indberetning til skattemyndighederne af udbetalt udbytte m.v. sker gennem det pengeinstitut, hvor foreningsandelene er deponeret.

UDBYTTE

Afdelingen er udbytteudloddende, idet nettooverskuddet opgjort efter ovenfor anførte regler udbetales til medlemmerne en gang årligt efter vedtagelse på den årlige ordinære generalforsamling.

For nedenfor anførte regnskabsår er der udbetalt følgende udbytte pr. andel:

2004: 0,00 kr., svarende til 0,00 %
2005: 0,00 kr., svarende til 0,00 %
2006: 1,00 kr., svarende til 1,00 %
2007: 0,00 kr., svarende til 0,00 %

SENESTE ÅRS PERFORMANCE

Afdelingen har opnået følgende årlige afkast i %:

2004: -5,12 %
2005: 26,06 %
2006: 6,72 %
2007: -0,15 %

AFDELINGENS HIDTIDIGE RESULTAT

For nedenfor anførte regnskabsår kan afdelingens resultat pr. investeringsforeningsandel á 100 kr. opgøres som følger:

2004: -4,23 kr.
2005: 25,05 kr.
2006: 7,98 kr.
2007: 1,41 kr.

Ovenfor anførte resultat pr. 100 kr. er alene udtryk for afdelingens hidtidige resultat, og der kan således ikke på baggrund heraf drages konklusioner om de kommende års resultater.

RÅDGIVERE

Der er indgået investeringsrådgivningsaftale vedrørende den løbende sammensætning af afdeling Stock Picks portefølje med

Capinordic Bank A/S
Strandvejen 58
2900 Hellerup

som investeringsrådgiver for TEMA Kapital. Capinordic Bank A/S' hovedbeskæftigelse er bankdrift.

I henhold til den mellem foreningen og Capinordic Bank A/S indgåede rådgivningsaftale skal Capinordic Bank A/S yde afdelingerne investeringsrådgivning og vejledning med hensyn til afdelingernes investeringspolitik. Rådgivning og vejledning skal vedrøre afdelingernes investeringsobjekter og skal respektere den enkelte afdelings investeringspolitik, risikoprofil, investeringsformål og de af afdelingerne fastsatte investeringsrestriktioner.

Vederlag for investeringsrådgivningen udgør 0,40 % p.a., målt på afdelingens gennemsnitlige formue og betales kvartalsvis bagud.

Rådgivningsaftalen kan af foreningen opsiges med dags varsel.

I forbindelse med rådgivningen kan investeringsrådgiveren anvende én eller flere underrådgivere.

MARKEDSFØRING

Der er indgået aftale om markedsføring af TEMA Kapital med

Capinordic Bank A/S
Strandvejen 58
2900 Hellerup

Aftalen har til formål at sikre markedsføring af og rådgivning om køb og salg af foreningens afdelinger. Banken er berettiget til at indgå aftaler med andre samarbejdspartnere omkring markedsføring. For ydelsen modtager banken en behold-

ningsprovision på 1,10% af afdelingen gennemsnitlige værdi. Endvidere modtager banken tegningsprovision ved emission på 1,25%. Capinordic Bank A/S' hovedbeskæftigelse er bankdrift.

INVESTERINGSFORVALTNING

Investeringsforvaltningsaftale er indgået med:

Invest Administration A/S
Falkoner Allé 53, 3. sal
2000 Frederiksberg
Tlf.: +45 38 14 66 00
Fax: +45 38 14 66 09

Administrerende direktør Preben Iversen og direktør Ulla Heurlin.

Vederlag for investeringsforvaltning udgør 85.000 kr. p.a. samt 0,45 % af formuen.

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

DEPOTSLSKAB OG AKTIEUDSTEDENDE INSTITUT

Der er indgået depotaftale med

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11
Postboks 2117
DK-1014 København K

I henhold til depotaftalen skal Lån & Spar Bank A/S levere følgende ydelser:

1. modtage afdelingens værdipapirer i depot,
2. indkræve aktieudbytter, rente af obligationer og indløsning af udtrukne obligationer,
3. ansøge om og indkræve tilbageholdt udbytte og renteskat fra lande, hvor Danmark har dobbelt beskatningsaftale,
4. på vegne foreningen føre aktiebogen, hvori medlemmernes investeringsbeviser navne-noteres,
5. informere om tilgodehavende udbytte af aktier,

6. varetage funktionerne, som aktieudstedende og kontoførende institut af afdelingens andele overfor Værdipapircentralen.

Lån & Spar Bank A/S skal endvidere påse,

- at** afdelingens udstedelse og indløsning af medlemsandele foretages i overensstemmelse med reglerne i Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger og vedtægterne,
- at** værdipapirer, der sælges på afdelingens vegne kun udleveres mod, at salgssummen (modydelsen) indbetales til depotselskabet,
- at** betaling for værdipapirer, der købes for afdelingens regning kun finder sted mod levering af disse til depotselskabet,
- at** udbetaling af udbytte eller henlæggelse af overskud til forøgelse af formuen foregår i overensstemmelse med vedtægternes regler herom,
- at** afdelingens køb og salg af værdipapirer sker i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger § 46 og,
- at** køb og salg af andre værdipapirer, herunder pantebreve, sker til priser, der ikke er mindre fordelagtige end priserne i handel og vandel.

Aftalen kan opsiges af hver af partnerne med et varsel på 6 måneder.

ÅRS-/HALVÅRSRAPPORT

Afdelingens års- og halvårsrapport samt vedtægter kan rekvireres på foreningens adresser eller hos depotbanken.

REGNSKABSRESULTAT

Foreningens regnskabsmæssige resultat opgøres i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger, kapitel 10, samt efter de retningslinier, der er fastsat i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse for investeringsforeninger, og regnskabsåret følger kalenderåret.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Afdelingen afholder sine egne omkostninger.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, investeringsforvaltning, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må for hver afdeling ikke overstige 3,50% af den højeste formueværdi af hver afdeling inden for regnskabsåret.

Investeringsforeningen har mulighed for at indgå samarbejdsaftale med diverse pengeinstitutter og fondsmæglerselskaber om formidling af salg af andele i investeringsforeningens afdelinger.

Pengeinstitutterne fastlægger og betaler selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salget af investeringsforeningsandele. Investeringsforeningen kan sideløbende hermed iværksætte egen markedsføring.

Som honorar herfor betaler hver afdeling en provision, beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingens investeringsforeningsandele.

Vederlag til administration

Administrationsvederlaget for afdelingen var i 2007 på t.kr. 168.

Tidligere års administrationsomkostninger

Siden første tegning i afdelingen har omkostningsprocenten (samlede administrationsomkostninger angivet i % af den gennemsnitlige formue) set ud som følger:

| | |
|-------|--------|
| 2004: | 0,97 % |
| 2005: | 1,53 % |
| 2006: | 2,26 % |
| 2007: | 2,75 % |

Vederlag til bestyrelse

Det samlede vederlag til bestyrelsen i Investeringsforeningen TEMA Kapital godkendes af generalforsamlingen. Beløbet afregnes som et fast beløb ved udgangen af hvert kvartal. Bestyrelsesvederlaget var for foreningen i 2007 på t.kr. 46.

Vederlag til depotselskab

Depotgebyret udgør mellem 0,250 % til 0,375 % afhængig af værdipapirtype.

Vederlaget til depotselskabet var i 2007 på t.kr. 124.

Vederlag til Finanstilsynet

Det samlede vederlag til Finanstilsynet betales en gang om året efter regning.

Vederlaget til Finanstilsynet udgør ca. t. kr. 22 årligt for Investeringsforeningen TEMA Kapital.

VEDTÆGTER

Foreningens vedtægter udleveres fra foreningens kontor.

OPLYSNING OM INVESTERINGSFORENINGEN OG AFDELINGEN

Nærmere oplysninger om investeringsforeningen eller afdelingen kan fås ved henvendelse til investeringsforeningen.

UNDERSKRIFTER

Frederiksberg, den 16. september 2008

Bestyrelsen for Investeringsforeningen TEMA Kapital

Jesper Holm Nielsen
(Formand)

Søren Søgaard

Bertil Wogensen

VEDTÆGTER

Investeringsforeningen TEMA Kapital

§ 1 Navn og hjemsted

§ 1. Investeringsforeningens navn er

Investeringsforeningen TEMA Kapital

Med binavne:

Investeringsforeningen TEMA Invest

Íløgufelagio Kaupthing Føroyar Invest

Stk. 2. Investeringsforeningens hjemsted er Frederiksberg Kommune

§ 2 Formål

§ 2. Investeringsforeningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med kapitel 13 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12.

§ 3 Medlemmer

§ 3. Investeringsforeningen henvender sig til offentligheden. Medlem af investeringsforeningen er enhver, der ejer en eller flere investeringsforeningsandele, jf. § 9.

§ 4 Hæftelse

§ 4. Investeringsforeningens medlemmer hæfter alene med det for deres investeringsforeningsandele indbetalte beløb og har derudover ingen hæftelse for investeringsforeningens forpligtelser.

Stk. 2. Foreningernes afdelinger hæfter solidarisk for forpligtelser og gæld. Der skal dog først søges fyldestgørelse hos den afdeling, der har indgået forpligtelsen. Såfremt det godtgøres, at denne afdeling ikke kan opfylde sine forpligtelser, kan kravet gøres gældende mod foreningen eller de øvrige afdelinger.

Stk. 3. Investeringsforeningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og eventuelle investeringsforvaltningsselskab hæfter ikke for investeringsforeningens forpligtelser.

§ 5 Midlernes anbringelse

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

Stk. 2. Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 13 i

lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Stk. 3. Investeringsforeningen må ikke udføre eller deltage i spekulationsforretninger.

§ 6 Afdelinger

§ 6. Investeringsforeningen er opdelt i følgende afdelinger:

Afdeling 2, Nordiske Aktier

Afdelingen investerer i nordiske aktier.

Afdelingen kan benytte sig af finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om investeringsforeningers og specialforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.
Afdelingen er noteret på OMX Københavns Fondsbørs.

Afdelingen opfylder i øvrigt de i pensionsafkastbeskatningslovens §4 anførte begrænsninger til aktivmassen og reglen i aktieavancebeskatningslovens §2d.

Afdeling Stock Pick

Afdelingen investerer i danske og udenlandske børsnoterede selskaber.

Afdelingen kan benytte sig af finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om investeringsforeningers og specialforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.
Afdelingen er noteret på OMX Københavns Fondsbørs.

Afdelingen opfylder i øvrigt de i aktieavancebeskatningslovens § 2d anførte begrænsninger med hensyn til aktivmassen.

§ 7 Lån

§ 7. Investeringsforeningen eller en afdeling må ikke optage lån.

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan investeringsforeningen eller afdelingen dog:

- 1) optage kortfristede lån på højst 10% af dens formue for at indløse medlemsandele eller for at udnytte tegningsrettigheder og
- 2) optage lån på højst 10% af formuen til erhvervelse af fast ejendom, der er absolut påkrævet for udøvelse af dens virksomhed.

Stk. 3. De samlede lån må højst udgøre 15% af investeringsforeningens eller afdelingens formue.

§ 8 Udlån og garantiforpligtelser

§ 8. Investeringsforeningen må ikke yde lån eller stille garanti.

Stk. 2. Investeringsforeningen kan dog påtage sig den hæftelse, der er forbundet med erhvervelse af aktier, der ikke er fuldt indbetalt. Sådanne hæftelser må ikke overstige 5% af investeringsforeningens formue.

§ 9 Investeringsforeningsandele

§ 9. Investeringsforeningsandele registreret i en værdipapircentral udstedes gennem denne i stykstørrelse på 100 kr. eller multipla heraf, der er ingen minimumstegning.

Stk. 2. Investeringsforeningen/afdelingen afholder samtlige omkostninger ved registrering i en værdipapircentral.

Stk. 3. Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for indehaverens andel af den nominelle værdi af de tegnede investeringsforeningsandele.

Stk. 4. Investeringsforeningsandelene udstedes til ihænde-haveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut/investeringsforeningen eller et af denne anført noteringssted noteres på navn i investeringsforeningens bøger.

Stk. 5. Investeringsforeningsandelene er frit omsættelige og negotiable.

Stk. 6. Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder.

Stk. 7. Intet medlem af investeringsforeningen har pligt til at lade sine investeringsforeningsandele indløse.

§ 10 Værdiansættelse

§ 10. Værdipapirer, der er optaget til notering på en fondsbørs skal

optages til den officielle noterede kurs, jf. regnskabsbekendtgørelsen for investeringsforeninger og specialforeninger.

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

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

§ 11 Emissionspris for investeringsforeningsandele

§ 11. Investeringsforeningsandele i investeringsforeningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra emission af fondsandele. Emission mod betaling af emissionspris sker efter bestyrelsens beslutning. Beslutning om emission af fondsandele kan dog kun træffes af generalforsamlingen.

Stk. 2. Emissionsprisen fastsættes i overensstemmelse med dobbeltprismetoden anført i bekendtgørelse nr. 1181 af 12/12 2003 vedrørende beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger og specialforeninger samt i fåmandsforeninger. Emissionsprisen fastsættes således i forhold til den indre værdi på emissionstidspunktet, opgjort ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet, jf. § 10, med den nominelle værdi af tegnede investeringsforeningsandele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til investeringsforvaltning, trykning, annoncering og provision til formidlere af emissionen.

§ 12 Indløsning af investeringsforeningsandele

§ 12. På et medlems forlangende skal investeringsforeningen indløse medlemmets investeringsforeningsandele i investeringsforeningen. Indløsningsprisen udregnes på grundlag af en opgørelse svarende til den i § 11, stk. 2 nævnte, foretaget på indløsningsstidspunktet, idet der gøres fradrag i indløsningsprisen for udgifter ved eventuelt salg af værdipapirer og for nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Stk. 2. Såfremt foreningsandele i afdelingerne 1 og 3 tegnet i perioden primo januar og indtil den ordinære generalforsamling uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede og reviderede udbytte ved beregningen af andelens indre værdi og indløsningsprisen.

Stk. 3. Investeringsforeningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at investeringsforeningen har realiseret de til indløsningen af investeringsforeningsandelene nødvendige aktiver.

Stk. 4. Investeringsforeningen skal straks underrette Finanstilsynet, hvis investeringsforeningens formue på grund af indløsning vil komme under 10 mio. kr.

Stk. 5. Ved udsættelse efter stk. 3 skal investeringsforeningen straks efter udsættelsen give meddelelse herom til Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemsstater i Den Europæiske Union og lande som Fællesskabet har indgået aftale med, hvor investeringsforeningen markedsfører sine investeringsforeningsandele.

Stk. 6. Finanstilsynet kan kræve, at investeringsforeningen udsætter indløsning af investeringsforeningsandele.

§ 13, § 14, § 15 og § 16 Generalforsamling

§ 13. Generalforsamlingen er investeringsforeningens højeste myndighed.

Stk. 2. Generalforsamlingen skal afholdes i Storkøbenhavn.

Stk. 3. Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned, dog senest 14 dage inden fristen for indgivelse af investeringsforeningens selvangivelse for det pågældende regnskabsår.

Stk. 4. Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 10% af det samlede pålydende af investeringsforeningsandele i investeringsforeningen eller en afdeling, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.

Stk. 5. Generalforsamling indkaldes, og dagsorden bekendtgøres med mindst 2 ugers og højst 4 ugers varsel i mindst ét landsdækkende dagblad efter bestyrelsens skøn.

Stk. 6. Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 8 dage før denne fremlægges til efter-

syn på investeringsforeningens kontor.

Stk. 7. Forslag fra medlemmerne skal for at kunne blive behandlet på den ordinære generalforsamling være indleveret skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar.

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

Stk. 2. Der føres en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten.

§ 15. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Valg af dirigent.
2. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
3. Fremlæggelse af årsrapporten til godkendelse og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealiseringer.
4. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
6. Valg af revisorer.
7. Eventuelt.

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

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

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

Stk. 4. Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100 pålydende investeringsforeningsandele.

Stk. 5. Ethvert medlem har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret og kan ikke gives for længere end 1 år.

Stk. 6. Ingen ejere af investeringsforeningsandele kan for sit eget vedkommende og i henhold til fuldmagt afgive stemme for mere end 2% af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende investeringsforeningsandele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller ved afstemning om fællesanliggender 2% af det samlede pålydende af de i investeringsforeningen cirkulerende investeringsforeningsandele.

Stk. 7. Beslutninger træffes ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 17 nævnte tilfælde.

§ 17 Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning

§ 17. Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer og beslutning om investeringsforeningens eller en afdelings opløsning, fusion, eller spaltning kræves, at mindst halvdelen af formuen 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. (Se dog § 19, stk. 4 og 5).

Stk. 2. Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, hvis de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling.

§ 18 og § 19 Bestyrelsen

§ 18. Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 7 medlemmer, der skal være ejere af investeringsforeningsandele.

Stk. 2. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

Stk. 3. Hvert år afgår de 3 bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst regnet fra de pågældende sidste valg. Mellem flere medlem-

mer, der har fungeret lige længe, bestemmes afgang ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted.

Stk. 4. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.

Stk. 5. Bestyrelsen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelse af sit hverv.

Stk. 6. 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. 7. Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

§ 19. Bestyrelsen sørger for en forsvarlig organisation af investeringsforeningens virksomhed, der skal udøves i overensstemmelse med loven og investeringsforeningens vedtægter. Bestyrelsen skal tage stilling til, om investeringsforeningens formueforhold til enhver tid er forsvarlige i forhold til investeringsforeningens drift. Bestyrelsen skal påse, at bogføring og formueforvaltning kontrolleres på en efter investeringsforeningens forhold tilfredsstillende måde.

Stk. 2. Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinier for investeringsforeningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges. Retningslinierne skal indsendes til Finanstilsynet, der ligeledes skal orienteres om ændringer heri.

Stk. 3. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt der skal indgives ansøgning til en fondsbørs eller et andet reguleret marked om optagelse til notering af investeringsforeningens investeringsforeningsandele i en eller flere foreningers afdelinger. Beslutningen skal angives i investeringsforeningens/ afdelingens prospekt.

Stk. 4. Bestyrelsen er tillige bemyndiget til at træffe beslutning om fremtidig notering af foreningens afdelinger på Københavns Fondsbørs.

Stk. 5. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i investeringsforeningens vedtægter, som ændringer i lov om investeringsforeninger og specialforeninger eller andre kollektive investeringsordninger m.v. eller anden lovgivning nødvendiggør eller, som pålægges af Finanstilsynet.

Stk. 6. Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som i denne anledning er nødvendige eller foreskrevet af Finanstilsynet som betingelse for godkendelse.

Stk. 7. Medlemmer af ledelsen af en forening, af dens depotselskab og eventuelle investeringsforvaltningsselskab må ikke uden samtykke fra investeringsforeningens bestyrelse overdrage værdipapirer eller andet til investeringsforeningen eller erhverve sådanne aktiver fra investeringsforeningen. Samtykket skal gives i hvert enkelt tilfælde og indføres i bestyrelsens forhandlingsprotokol.

Stk. 8. Bestyrelsen skal for direktører, vicedirektører, underdirektører og dermed ligestillede udarbejde retningslinier om indberetning af formuedispositioner omfattet af Finanstilsynets bekendtgørelse om spekulationsforretninger.

§ 20. Investeringsforeningen tegnes af formanden eller næstformanden i forening med et yderligere medlem af bestyrelsen eller af direktøren.

§ 20 Tegningsregler

Stk. 2. Bestyrelsen kan meddele prokura.

Stk. 3. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvem der udøver stemmeretten på investeringsforeningens værdipapirer.

§ 21. Til varetagelse af den daglige ledelse ansætter bestyrelsen en direktion. Direktionen skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinier og anvisninger. Bestyrelsen er dog beføjet til i stedet at overlade den daglige ledelse til et af Finanstilsynet godkendt investeringsforvaltningsselskab.

§ 21 Investeringsforvaltning

Stk. 2. Investeringsforvaltningsselskabet skal være et aktieselskab med hjemsted her i landet.

Stk. 3. Direktører, vicedirektører, underdirektører og dermed ligestillede, samt interne revisions- og vicerevisionschefer i en forening må ikke for egen regning udføre eller deltage i spekulationsforretninger. Det samme gælder for andre ledende medarbejdere med et særligt ansvar for fonds- eller valutafunktioner.

Stk. 4. Stk. 3. finder tilsvarende anvendelse på investeringsforvaltningsselskabet.

§ 22. Hver af investeringsforeningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

§ 22 Administrationsomkostninger

Stk. 2. Fællesomkostningerne ved investeringsforeningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne i forhold til den gennemsnitlige formueværdi pr. måned.

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

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

Stk. 5. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, investeringsforvaltning, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskab må for hver afdeling ikke overstige 3,50% af den højeste formueværdi af hver afdeling inden for regnskabsåret

§ 23. Investeringsforeningens værdipapirer og likvide midler skal forvaltes og opbevares særskilt af et af bestyrelsen valgt depotselskab, der skal godkendes af Finanstilsynet.

§ 23 Depotselskab

§ 24. Investeringsforeningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen eller direktionen i investeringsforvaltningsselskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom en årsrapport bestående af resultatopgørelse, balance og noter, for hver afdeling.

§ 24 og § 25 Regnskab, revision og overskud

Stk. 2. Der skal hvert år pr. 30. juni udarbejdes en formueopgørelse, for hver afdeling.

Stk. 3. Årsrapporten revideres af en statsaut. revisor. Revisor vælges af generalforsamlingen.

Stk. 4. Den reviderede årsrapport og den seneste halvårsopgørelse udleveres på begæring ved henvendelse til investeringsforeningens kontor.

Stk. 5. Årsrapporten, årsberetningen, revisionsprotokollat og formueopgørelse indsendes til Finanstilsynet i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

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

Stk. 2. Udlodningen skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af selvangivelse for det pågældende indkomstår.

Stk. 3. Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges den pågældende forenings/afdelings formue, med mindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

Stk. 4. Udbytte af investeringsforeningsandele i en udloddende afdeling registreret i Værdipapircentralen, betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.

Stk. 5. Retten til udbytte i en udloddende afdeling forældes, når udbyttet ikke er hævet senest 5 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

Den 16. juli 2008

Bestyrelsen i Investeringsforeningen TEMA Kapital

Jesper Holm Nielsen

Søren Søgaard

Bertil Wogensen