
DEXIA INVEST

Investering med fokus

Prospekt

Specialforeningen Dexia Invest

Afdeling Korte Obligationer

Offentliggjort den 16. januar 2013

Tegningssted:

Banque Internationale á Luxembourg Bank Danmark A/S

Grønningen 17

1270 København K

Tlf. 33 46 11 00

Fax: 33 32 42 01

Mail: dexiainvest@dexia.dk

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, samt at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer.

København, den 11. januar 2013

Bestyrelsen for Specialforeningen Dexia Invest



Jacob Saxild



Niels Pram Nielsen

Bent Nyløkke



Jette H. Ronøe

Specialforeningen Dexia Invest

Navn og adresse

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

Registreringsnumre

Specialforeningen Dexia Invest er registreret i Finanstilsynet under FT nr. 16.014 og i Erhvervsstyrelsen under CVR nr. 21 27 61 89. Foreningens afdelinger er registreret hos SKAT under følgende SE numre:

- Korte Obligationer - SE nr. 30 11 25 55
- Lange Obligationer - SE nr. 11 99 89 68

Stiftelse

Specialforeningen Dexia Invest er stiftet den 28. september 1998 og har hjemsted i Københavns Kommune. Foreningen er en placeringsforening.

Foreningens formål

Specialforeningen Dexia Invests 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 15 i lov om investeringsforeninger m.v., og som på forlangende af et medlem skal indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Vedtægter og årsrapport

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 investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret. Årsrapporter vil blive sendt til navnenoterede medlemmer, der fremsætter begæring herom. Årsrapporter og halvårsrapporter udleveres på forlangende hos foreningen eller Banque Internationale á Luxembourg Bank Danmark A/S, ligesom de er tilgængelige på foreningens hjemmeside dexiainvest.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.

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

Foreningens samlede formue udgjorde ultimo juni 2012 kr. 299,7 mio.

Afdeling Korte Obligationer

Beslutning om etablering

Afdeling Korte obligationer er besluttet etableret på foreningens stiftende generalforsamling den 28. september 1998.

På ekstraordinær generalforsamling den 5. december 2012 er det besluttet at flytte afdelingen fra Specialforeningen Dexia Invest til Investeringsforeningen Dexia Invest. Finanstilsynets tilladelse til overflytning afventes.

Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo juni 2012 kr. 232,8 mio.

Investeringsstrategi og midlernes anbringelse

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

Afdelingen investerer i stats- og realkreditobligationer, men kan endvidere investere sine midler i erhvervsobligationer. Afdelingen investerer ikke i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen investerer primært i obligationer udstedt i danske kroner, men kan sekundært investere i obligationer udstedt i EUR, SEK og NOK. Maksimalt 20% af afdelingens midler kan placeres i erhvervsobligationer eller i stats- og realkreditobligationer denomineret i EUR, SEK eller NOK.

Afdelingen investerer sine midler i obligationer, der er optaget til handel på regulerede markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller handles på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan dog indenfor sit investeringsområde investere indtil 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der ikke er handlet på et reguleret marked.

Afdelingen investerer således, at renterisikoen udtrykt ved den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje ikke overstiger 3 år.

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 foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter i overensstemmelse med § 124 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afledte finansielle instrumenter

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

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. Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende lav. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 2.

Der er en række risikofaktorer, der kan påvirke kursudviklingen på afdelingen. Nedenfor er anført risikofaktorer, der i mere eller mindre grad kan påvirke kursudviklingen og dermed risikoen for tab. Den anførte liste af risikofaktorer må ikke opfattes som værende udtømmende.

Renterisiko og obligationsmarkedet

Afdelingen vil være udsat for risiko for svingende renteniveauer og dermed kursrisiko. Ændringer kan skyldes såvel nationale som internationale makroøkonomiske forhold som fx konjunkturer, finans- og pengepolitik, samt ændrede inflationsforventninger. Afdelingen er baseret på værdipapirer med en kort løbetid, hvorfor risikoen i afdelingen må anses for værende lav. Afdelingen søger at fastholde en lav risikoprofil ved at sikre, at renterisikoen målt ved den korrigerede varighed for afdelingens samlede portefølje ikke overstiger 3 år.

Udtræksrisiko

Afdelingen investerer i realkreditobligationer, hvor der kan være en risiko for ekstraordinære udtræk, hvilket kan give tab i afdelingen, såfremt obligationerne er værdiansat over pari.

Kreditspændsrisiko

Da afdelingen investerer i realkreditobligationer, vil der være en kreditspændsrisiko i forhold til statsobligationer.

Kreditrisiko og modpartsrisiko

Kreditrisiko refererer hovedsageligt til risikoen for tab som følge af værdipapirudsteders misligholdelse, såsom undladelse af betaling af renter eller hovedstol på de udstedte værdipapirer, eller en modparts misligholdelse, såsom en derivatmodparts insolvens eller manglende opfyldelse af kontraktlige forpligtelser. En anden form for kreditrisiko er risikoen for manglende afregning, dvs. en modparts undladelse af at levere eller betale for værdipapirerne. Afdelingen investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer, hvor kreditrisikoen anses som lav. Afdelingen kan endvidere have en kreditrisiko på indskud i pengeinstitutter, herunder foreningens depotselskab.

Likviditetsrisiko

En væsentlig del af portefølje investeres i mindre omsatte obligationer, hvorved der i perioder kan være en risiko for illikviditet i forbindelse med større indløsninger. For at imødekomme de likviditetsrelaterede risikomomenter har foreningen valgt at implementere en placeringsregel for afdelingen, der tilsiger, at det på ethvert tidspunkt tilstræbes, at mindst 20% af afdelingens portefølje består af likvide finansielle instrumenter og/eller kontanter.

Gearingsrisiko

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis. Afdelingen kan dermed opnå en eksponering til markedet, der overstiger afdelingens formue, hvilket kan øge risikoen i afdelingen.

For at fastholde risikoprofilen i afdelingen holdes den gennemsnitlige, korrigerede varighed i afdelingens portefølje på op til 3 år, ligesom der p.t. alene investeres i såkaldte guldrandede udstedelser. Placeringsbegrænsningerne i øvrigt følger lov om investeringsforeninger m.v. Derudover er der ikke truffet beslutning om foranstaltninger til fastholdelse af risikoprofilen.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til offentligheden.

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker et stabilt afkast med begrænset risiko for tab, eller som har en kort investeringshorisont. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 2 år.

Afkast og benchmark

Afdelingens afkast for de seneste 5 år fremgår af nedenstående tabel:

| Afkast i % | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----------------------------|------|------|------|------|------|
| Afdeling Korte Obligationer | 1,1 | 1,4 | 6,2 | 2,7 | 2,7 |

Afdelingen har ikke noget benchmark eller referenceindeks.

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

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling. Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C.

Vedtægterne rummer mulighed for, at der i afdelingen foretages acontoudlodning i september/oktober. Acontoudlodningen beregnes på baggrund af afdelingens indtjente renter med fradrag af administrationsomkostningerne i første halvår. Kurs- og valutagevinster samt andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, indgår ikke i nævnte udlodningsgrundlag. Såfremt acontoudlodningen beregnes til at udgøre mindre end kr. 1 pr. andel, kan bestyrelsen beslutte, at acontoudlodningen ikke udbetales, men inkluderes i den ordinære restudlodning efter den årlige generalforsamling. Grundet en ændring af skattelovgivningen er der ikke foretaget a conto udlodning i 2011, og det forventes heller ikke, at der foretages a conto udlodning i 2012.

Udlodning i afdelingen for de seneste 5 år fremgår af nedenstående tabel:

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|----------------------|------|------|------|------|------|
| I % og kr. pr. andel | 4,25 | 3,75 | 5,00 | 3,75 | 1,50 |

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Skatter og 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 en direkte investering i obligationer. 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. Foreningen specificerer udlodning af udbytte i relevante kategorier for indkomst for frie midler.

For pensionsmidler sker beskatning i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Der tilbageholdes ikke udbytteskat i forbindelse med udlodninger fra afdelingen.

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

Opløsning

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

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

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.

Foreningsandele, tegning og indløsning

Andele

Afdelingen er bevisudstedende. Foreningsandelene i afdelingen udstedes gennem VP Securities A/S i stk. a kr. 100.

Fondskode/ISIN

Andelene er registreret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN: DK001600508-5.

Tegningssted

Banque Internationale á Luxembourg Bank Danmark A/S

Grønningen 17

1270 København K

Telefon 33 46 11 00

Telefax 33 32 42 01

Bestilling kan endvidere foretages gennem øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Løbende emission

Tegning af andele i afdelingen sker i løbende emission uden fastsat højeste beløb.

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

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 OMX Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside.

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 investeringsforeninger 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 % af indre værdi:

| | |
|--|--------------|
| Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter m.v.: | 0,10% |
| Øvrige markedsafledte udgifter: | 0,10% |
| Markedsføring: | 0,10% |
| Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.: | <u>0,25%</u> |
| I alt | 0,55% |

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 foreningens hjemmeside samt på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, ligesom det vil blive offentliggjort samme steder, når der igen vendes tilbage til det anførte maksimale emissionstillæg.

Bestyrelsen kan beslutte, at der i afdelingen i perioden fra primo januar til ordinær generalforsamling kan udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår. Emissionsprisen på eventuelle andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår fastsættes da ved at dividere afdelingens formue efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår 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. i øvrigt ovenfor.

Omkostningerne for foreningen vil ved store emissioner være lavere end svarende til de i de 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, medmindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer i afdelingen.

Betaling for tegning af andele erlægges kontant 3 børsdage efter tegningsdagen mod samtidig registrering i VP Securities A/S.

Indløsning

Indløsning foretages i henhold til vedtægterne. Ethvert medlem har ret til når som helst at indløse sine andele helt eller delvist.

Indløsningsprisen fastsættes 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 investeringsforeninger m.v. til den indre værdi opgjort på indløsningstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele i afdelingen. Der fradrages et beløb til dækning af de estimerede udgifter ved salg af finansielle instrumenter og andre nødvendige omkostninger ved indløsningen. Indløsningsomkostningerne vil inkludere omkostninger ved et eventuelt tvangssalg af værdipapirer. Indløsningsprisen beregnes hver dag. Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtage, spreads og øvrige handelsomkostninger maksimalt at andrage 0,25% af indre værdi.

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 andelenes nødvendige aktiver. Eventuel suspension, og genoptagelse af indløsning efter suspension, vil blive meddelt via 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 foreningens hjemmeside samt på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, ligesom det vil blive offentliggjort samme steder, når der igen vendes tilbage til det anførte maksimale indløsningsfradrag.

Såfremt andele i afdelingen 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 andelenes indre værdi og

indløsningspris, ligesom der fradrages et beløb til dækning af nødvendige omkostninger ved indløsningsen, jf. i øvrigt ovenfor.

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

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at afdelingen har realiseret de til imødekomme af indløsningsen 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, når foreningen markedsfører sine andele der, om udsættelsen.

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

Navnenotering

Foreningsandelene skal lyde på navn og noteres i foreningens medlemsprotokol, der føres af investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor andelene ligger i depot.

Kursoplysning

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen af andele i afdelingen beregnes hver dag og offentliggøres på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og kan endvidere fås ved henvendelse til Specialforeningen Dexia Invest eller på foreningens hjemmeside dexiainvest.dk eller ved henvendelse til afdelingens rådgiver, Banque International à Luxembourg Bank Danmark A/S.

Tegningskursen afrundes efter samme principper som i de af NASDAQ OMX Copenhagen A/S fastlagte retningslinjer.

Negotiabilitet og omsættelighed

Foreningsandele i Specialforeningen Dexia Invest er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i andelenes omsættelighed.

Rettigheder og stemmeret

Ingen andele har særlige rettigheder. Hvis et medlem ønsker at udøve sin stemmeret på generalforsamlingen, skal andelene være noteret på navn i Specialforeningen Dexia Invests medlemsprotokol senest 4 uger før generalforsamlingen. Der gælder ingen stemmeretsbegrænsning.

Optagelse til handel på reguleret marked

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

Lån

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

Væsentlige aftaler og omkostninger

Administration

Foreningen har indgået administrationsaftale om den daglige ledelse af foreningen med investeringsforvaltningsselskabet 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 m.v., lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de af foreningen indgåede aftaler.

For afdelingen er aftalt et administrationshonorar afhængigt af størrelsen på afdelingens formue. Honoraret vil udgøre 0,20% p.a. for afdelingens formue op til kr. 100 mio., dog minimum t.kr. 50 pr. kvartal, 0,10% p.a. for afdelingens formue mellem kr. 100 mio. og kr. 1.000 mio. og 0,05% p.a. af den del af afdelingens formue, der overstiger kr. 1.000 mio. Endvidere betales et transaktionsgebyr på kr. 100 pr. transaktion. Herudover betales et gebyr pr. emission/indløsning på kr. 250.

For 2011 udgjorde vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet t.kr. 533. For 2012 budgetteres med et vederlag til investeringsforvaltningsselskabet på t.kr. 520.

Administrationsaftalen kan af hver af parterne opsiges med 6 måneders varsel.

Rådgiver

Foreningen har indgået aftale med Banque Internationale á Luxembourg Bank Danmark A/S om investeringsrådgivning. Ifølge aftalen skal rådgiver ifølge dennes 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 retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingen. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med 6 måneders varsel, dog således at aftalen kan ophæves af foreningen uden varsel, såfremt dette måtte være i foreningens interesse.

Banque Internationale á Luxembourg Bank Danmark A/S skal løbende følge foreningens portefølje med henblik på aktivt at rådgive om tilpasning af porteføljens sammensætning og fordeling på enkelte investeringer efter forventninger til det opnåelige afkast.

Banque Internationale á Luxembourg Bank Danmark A/S varetager alle opgaver inden for formueforvaltning for såvel private, fonde, selskaber og institutionelle investorer og er medlem af NASDAQ OMX Copenhagen A/S som fondshandler. Banque Internationale á Luxembourg Bank Danmark A/S har endvidere en stor ekspertise inden for pensionsrådgivning, både for så vidt angår individuelle ordninger og firmapensionsordninger.

Som vederlag for disse ydelser betaler afdelingen 0,10% p.a. af afdelingens formue.

Depotselskabsaftale

Foreningen har indgået depotselskabsaftale med Ringkjøbing Landbobank A/S. Ringkjøbing Landbobank A/S påtager sig herefter som depotselskab at opbevare og forvalte finansielle instrumenter og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bestemmelser.

Ringkjøbing Landbobank A/S påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Endvidere varetager Ringkjøbing Landbobank A/S opgaven som foreningens bevisudstedende institut.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med 1 måneds varsel.

Som vederlag for disse ydelser betaler afdelingen et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 40 p.a. samt VP-omkostninger. Endvidere betales et transaktionsgebyr på kr. 100 pr. transaktion.

Vederlaget til depotselskabet udgjorde i 2011 t.kr. 130.

Andre samarbejdsaftaler

For at styrke rådgivningen af medlemmerne samt markedsføringen har foreningen indgået en samarbejdsaftale med Banque Internationale á Luxembourg Bank Danmark A/S. Aftalen har til sigte at øge serviceringen af såvel eksisterende medlemmer som potentielle, nye investorer med henblik på at forbedre medlemstilfredsheden i foreningens afdelinger.

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

I henhold til ovenstående aftale modtager Banque Internationale á Luxembourg Bank Danmark A/S en tegningsprovision på 0,25% af indre værdi af det tegnede antal andele samt et markedsføringsbidrag på 0,20% p.a. af den gennemsnitlige markedsværdi af de andele, som Banque Internationale á Luxembourg Bank Danmark A/S og eventuelle tredjeparter har i depot.

Banque Internationale á Luxembourg Bank Danmark 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 andelene. Aftalen kan opsiges med 3 måneders varsel, dog således at aftalen kan ophæves af foreningen uden varsel, såfremt dette måtte være i foreningens interesse.

I henhold til aftalen modtager Banque Internationale á Luxembourg Bank Danmark A/S et årligt honorar på t.kr. 25 for afdelingen.

Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen. Honorarets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom. For regnskabsåret 2011 udgjorde bestyrelsens honorar for afdelingen t.kr. 169. For 2012 budgetteres med et honorar til bestyrelsen på t.kr. 172.

Finanstilsynet

Finanstilsynet afregnes efter regning. Vederlagets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom. For 2011 udgjorde vederlaget til Finanstilsynet t.kr. 14. For 2012 budgetteres med et vederlag til Finanstilsynet på t.kr. 14.

Samlede administrationsomkostninger

Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger. Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed fordeles periodisk mellem afdelingerne under hensyntagen til både deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug i løbet af perioden og til deres formue primo perioden. Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn og depotselskab må for hver afdeling ikke overstige 1,5% af den gennemsnitlige formueværdi af afdelingen inden for regnskabsåret. Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for nævnte 1,5% i det omfang, de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

Afdelingens samlede administrationsomkostninger i % af afdelingens gennemsnitlige formue for de seneste 5 år udgjorde:

| Administrationsomkostninger | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 0,88% | 0,97% | 0,88% | 0,88% | 0,81% |

ÅOP

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

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.

Definitionen af ÅOP er ændret i december 2012 med det formål at gøre nøgletallet mere egnet for investorerne til bedømmelse af omkostningsniveauet i investeringsøjeblikket.

Den nye definition betyder, at nøgletallet tager hensyn til ændringer i aftaler m.v. i løbet af året, således at ÅOP bliver så aktuelt som muligt. Det medfører imidlertid, at nøgletallet ikke nødvendigvis længere er relateret til afdelingens regnskab for et givent år. Endvidere kan der være indbygget skøn og estimater i opgørelsen af ÅOP, især ved de såkaldte fund of funds afdelinger, idet en forholdsmæssig andel af omkostninger afholdt i disse underafdelinger fremover skal medtages i ÅOP for en given afdeling.

Aktuelt ÅOP for afdeling Korte obligationer udgør 0,87.

Tilknyttede personer og selskaber

Foreningens bestyrelse

Jacob Saxild, formand
Copenhagen Capacity
Nørregade 7B
1165 København K
Development Manageri Copenhagen Capacity

Niels Pram Nielsen
Slagelsevej 85
4450 Jyderup
Fhv. direktør i P-H Bank A/S

Bent Nyløkke
Gothersgade 109, 2. th.
1123 København K
Fhv. direktør i PKA

Advokat Jette H. Ronøe
Tuborg Boulevard 12
2900 Hellerup

Foreningens direktion

Tage Fabrin-Brasted, *adm. direktør*
Peter Jørn Jensen, *direktør*
Jim Isager Larsen, *direktør*
Nykredit Portefølje Administration A/S
Otto Mønstedes Plads 9
1780 København V
CVR nr. 16 63 76 02

Foreningens revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
CVR nr. 33 96 35 56

Foreningens depotselskab

Ringkøbing Landbobank A/S
Torvet 1
6950 Ringkøbing
CVR nr. 37 53 68 14

Investeringsrådgiver

Banque Internationale á Luxembourg Bank Danmark A/S
Grønningen 17
1270 København K
CVR nr. 10 51 05 03

Yderligere information

Ønsker De yderligere information om afdelingen eller Specialforeningen Dexia Invests øvrige afdelinger, er De velkommen til at besøge foreningernes hjemmeside på adressen dexiainvest.dk.

De er naturligvis også velkommen til at kontakte Specialforeningen Dexia Invest på foreningens adresse eller rådgiveren:

Banque Internationale á Luxembourg Bank Danmark A/S
Grønningen 17
1270 København K
Tlf.: 33 46 11 00

Klageansvarlig

Private medlemmer af foreningen kan i henhold til lov om finansiel virksomhed indgive en klage til foreningens klageansvarlige hos foreningens investeringsforvaltningsselskab. Klagevejledningen fremgår af foreningens hjemmeside dexiainvest.dk og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Ankeinstans

Private medlemmer af afdelingen kan anke forhold vedrørende foreningen eller afdelingen til

Ankenævnet for Investeringsforeninger
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 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.

VEDTÆGTER FOR SPECIALFORENINGEN DEXIA INVEST

Navn, hjemsted og foreningstype

§ 1. Foreningens navn er

Specialforeningen Dexia Invest.

Stk. 2. Foreningen er en placeringsforening.

Stk. 3. Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

Formål

§ 2. Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12.

Medlemmer

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

Hæftelse

§ 4. Foreningens medlemmer 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 investeringsforvaltningsselskab 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. Korte Obligationer

Afdelingen investerer i stats- og realkreditobligationer, men kan endvidere investere maksimalt 50% af sine midler i erhvervsobligationer. Afdelingen investerer ikke i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen investerer primært i obligationer udstedt i danske kroner, men kan sekundært investere i obligationer udstedt i anden europæisk valuta.

Afdelingen investerer sine midler i obligationer, der er optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan dog indenfor sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der ikke er handlet på et reguleret marked.

Afdelingen investerer således, at renterisikoen, udtrykt ved den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje, ikke overstiger 3 år.

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 foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

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

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

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. 2. Lange Obligationer

Afdelingen investerer i stats- og realkreditobligationer, men kan endvidere investere maksimalt 50% af sine midler i erhvervsobligationer. Afdelingen investerer ikke i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen investerer primært i obligationer udstedt i danske kroner, men kan sekundært investere i obligationer udstedt i anden europæisk valuta.

Afdelingen investerer sine midler i obligationer, der er optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan dog indenfor sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der ikke er handlet på et reguleret marked.

Afdelingen investerer således, at renterisikoen, udtrykt ved den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje, vil være 3-10 år.

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 foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

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

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

Afdelingen er udloddende. 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, og heller ikke til eventuelle klassespecifikke 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 klassespecifikke 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 andelsklassebekendtgørelsen og reglerne i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v.
- 5) Prisberegningsmetode, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v.
- 6) Klassespecifikke 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.

Stk. 5. Stk. 1 – 4 finder ikke anvendelse på ex kupon - andelsklasser/andelsklasser uden ret til udbytte.

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. I bevisudstedende afdelinger er andelene registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelse på 100 kr. 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 medlemmets andel af foreningens formue.

Stk. 4. Foreningsandelene skal lyde på navn og noteres i foreningens medlemsprotokol.

Stk. 5. Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Stk. 6. Ingen andele har særlige rettigheder.

Stk. 7. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi

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

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 andelsklassens 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.

Stk. 4. Har bestyrelsen besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 11, fra primo/medio januar indtil den ordinære generalforsamling, fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi, jf. stk. 2 og 3, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

Emission og indløsning

§ 11. Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon). Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra tegning af fondsandele.

§ 12. På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andel af en afdelings formue.

Stk. 2. Foreningen kan udsætte indløsningen,
- når 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 andelene nødvendige aktiver.

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

Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser

Dobbeltprismetode

§ 13. 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 garantanter 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.

Enkeltprismetode

§ 13 a. Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien, jf. § 10, af andele i foreningen, afdelingen eller andelsklassen. 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 førstkomende opgørelsestidspunkt.

Modificeret enkeltprismetode

§ 13 b. Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien af andele i foreningen, afdelingen eller andelsklassen. 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 førstkomende opgørelsestidspunkt. Foreningen kan

lægge et gebyr til betaling af markedsføring og af finansielle formidlere til emissionsprisen.

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 medlemmer, der tilsammen ejer mindst 10% 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 i medlemsprotokollen navnenoterede medlemmer, 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, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslagsgets 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. Medlemmer, der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling, skal fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest 1. februar.

§ 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 handlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten. Generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift skal være tilgængelig for medlemmerne på foreningens kontor senest to 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 formuerealiseringer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar
2. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen
3. Valg af medlemmer til bestyrelsen
4. Valg af revision
5. Eventuelt

§ 17. Ethvert medlem af foreningen har sammen med en evt. rådgiver ret til at deltage i generalforsamlingen, når medlemmet senest 5 dage forinden har rekvireret adgangskort på foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine andele. Ethvert medlem kan medbringe en rådgiver.

Stk. 2. Medlemmer kan kun udøve stemmeret for de andele, som 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens medlemsprotokol.

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

Stk. 4. De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklasses medlemmer for så vidt angår ændring af andelsklassens specifikke karakteristika, andelsklassens afvikling og andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen. Hvis andelsklassen ikke opfylder formuekravet, er det dog proceduren i § 91, stk. 3, i lov om investeringsforeninger m.v., der skal anvendes,

Stk. 5. Hvert medlem har 1 stemme for hver kr. 100 pålydende andel i afdelinger/andelsklasser, der er denomineret i danske kroner, medmindre andet er anført for den enkelte afdeling i § 6. I afdelinger eller andelsklasser, der er denomineret i anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den nominelle værdi af medlemmets 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. Hvert medlem har dog mindst 1 stemme.

Stk. 6. 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 1 år. Fuldmagt til bestyrelsen skal dog gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Stk. 7. Der gælder ingen stemmeretsbegrænsning.

Stk. 8. Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 18 nævnte tilfælde.

Stk. 9. Der må ikke foretages lyd- og billedoptagelser på generalforsamlingen.

Ændring af vedtægter, fusion og afvikling 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 medlemmer. 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 medlemmerne af 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.

Stk. 4. Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, medmindre de udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende ekstraordinære generalforsamling, såfremt der ikke er nye dagsordenspunkter.

Bestyrelsen

§ 19. Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 8 medlemmer.

Stk. 2. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

Stk. 3. Hvert år afgår de 2 bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst, regnet fra de pågældendes sidste valg. Mellem flere medlemmer,

der har fungeret lige længe, bestemmes afdelingen ved lodtrækning. Genvælg kan finde sted.

Stk. 4. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 75 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.

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 – 9.

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.

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 en forenings direktør, udføres af investeringsforvaltningsselskabets direktion. Finanstilsynet skal godkende foreningens delegation af den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab.

Tegningsregler

§ 22. Foreningen tegnes af:

- 1) to bestyrelsesmedlemmer i forening eller
- 2) et bestyrelsesmedlem i forening med et medlem af direktionen i foreningens investeringsforvaltningsselskab

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 afholder sine 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.

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, herunder blandt andet honorar til bestyrelse og direktion eller investeringsforvaltningsselskab.

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 1,5% af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret, medmindre andet er anført for den enkelte afdeling i § 6.

Depotselskab

§ 24. Foreningens finansielle aktiver skal forvaltes og opbevares af et depotselskab.

Stk. 2. Bestyrelsen træffer beslutning om valg af depotselskab. Finanstilsynet skal godkende bestyrelsens valg af 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 ledespåtegning 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 investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Stk. 4. Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor, der er valgt af general-

forsamlingen. 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 eller andelsklasser, der udelukkende investerer i danske og/eller udenlandske obligationer, kan der udloddes udbytte to gange årligt. Efter den ordinære generalforsamling, hvor foreningens årsrapport og størrelsen af den samlede udlodning for regnskabsåret godkendes, udbetales en restudlodning beregnet som forskellen mellem regnskabsårets

ordinære udlodning og den udbetalte acontoudlodning. Acontoudlodningen beregnes på grundlag af afdelingens indtjente renter med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger i første halvår. Kurs- og valutagevinster samt andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, selv om de er realiserede, indgår ikke i ovennævnte udlodningsgrundlag. En evt. acontoudlodning udbetales i september/oktober.

Stk. 4. Acontoudlodningen skal efterfølgende godkendes på den ordinære generalforsamling.

Stk. 5. Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.

Stk. 6. 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. 7. I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

o-o-0-o-o

Således vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 11. maj 2012.

København den 11. maj 2012

Jacob Saxild

Jette H. Ronøe

Niels Pram Nielsen

Bent Nyløkke