

**UDSKRIFT AF FORHANDLINGS PROTOKOLLEN 2012
for Investeringsforeningen Nykredit Invest**

Den 29. marts 2012, kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i foreningen på adressen Kalvebod Brygge 1 - 3, 1780 København V med følgende dagsorden:

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

Bestyrelsesformanden indledte generalforsamlingen med at byde velkommen og meddelte, at bestyrelsen i overensstemmelse med vedtægternes § 15 havde udpeget advokat Kim Esben Stenild Højbye fra Eversheds Advokataktieselskab til dirigent.

Dirigenten konstaterede,

- at den ordinære generalforsamling i overensstemmelse med vedtægterne havde været skriftligt varslet ved breve afsendt den 6. marts 2012 til navnenoterede medlemmer, der havde anmodet derom, ved indrykning på foreningens hjemmeside den 7. marts 2012 og ved meddelelse udsendt via NASDAQ OMX samme dag,
- at dagsorden og de fuldstændige forslag de seneste otte dage før generalforsamlingen havde været fremlagt på foreningens kontor til eftersyn for medlemmerne og været tilgængelig på foreningens hjemmeside, samt
- at 23,12% af foreningens stemmeberettigede kapital var repræsenteret på generalforsamlingen.

Ad pkt. 1:

Bestyrelsesformanden fremlagde årsrapport for 2011 med tilhørende resultatopgørelse pr. 31. december 2011 og aflagde ledelsens beretning for 2011, jf. bilag 1.

Dirigenten henlede opmærksomheden på, at der i årsrapporterne var oplyst om størrelsen af bestyrelsens samlede honorar for 2011 og gennemgik størrelsen på honoraret for formand og bestyrelsesmedlemmer. Dirigenten oplyste, at såfremt generalforsamlingen godkendte årsrapporten, ville man samtidig have godkendt disse honorarer.

Et medlem anmodede om bestyrelsens holdning til de beholdningsprovisioner, der var meget omtalt i medierne for tiden. Bestyrelsens formand, Carsten Lønfeldt svarede på spørgsmålet, at bestyrelsen var af den opfattelse, at beholdningsprovisioner som udgangspunkt var svære at undgå, al den stund, at man måtte honorere, at nogle påtog sig at yde rådgivning til kunder om foreningens andele, når disse skulle sælges. Når dette var sagt, skulle provisionerne på den anden side også tjene det formål, at formuen

forøgedes med en reduktion af omkostningsprocenten som resultat. Bestyrelsen havde som målsætning, at foreningens omkostningsprocent var konkurrencedygtig i forhold til andre sammenlignelige foreninger, hvorfor bestyrelsen jævnligt orienterede sig i markedet med henblik på at vurdere, hvorvidt foreningens provisioner og samlede omkostningsprocent var markedskonform.

Et medlem forespurgte, om bestyrelsens medlemmer udelukkende ernærede sig ved honoraret fra denne forening, hvortil bestyrelsens formand, Carsten Lønfeldt svarede, at alle medlemmerne også havde andre indtægtskilder, hvoraf de væsentligste tillidshverv var oplyst i årsrapporten.

Et medlem forespurgte hvilke parametre bestyrelsen selv anvendte ved evalueringen af deres arbejde med henblik på at vurdere, om dennes indsats var tilfredsstillende. Bestyrelsens formand, Carsten Lønfeldt svarede på spørgsmålet, at bestyrelsen først og fremmest tog udgangspunkt i afdelingernes afkast efter omkostninger målt i forhold til de relevante sammenligningsfaktorer såsom benchmarks og konkurrenter, samt ikke mindst de eventuelle ratings, som afdelinger fik fra eksempelvis Morningstar.

Et medlem henviste til, at det fremgik af årsberetningen, at foreningen havde investeret i Pandora aktier og spurgte, hvordan bestyrelsen forholdt sig til de høje bestyrelseshonorarer, der var blevet udbetalt til bestyrelsen i Pandora, og hvordan fokus ville være, så man undgik, at medlemmernes penge gik til urimeligt høje bestyrelseshonorarer fremover. Bestyrelsens formand, Carsten Lønfeldt svarede på spørgsmålet, at foreningen havde "stemt med fødderne", idet man ikke længere havde investeringer i det pågældende selskab. Formanden svarede endvidere, at han ikke havde specifikt kendskab til størrelsen af de pågældende honorarer, men at foreningen ikke støttede overdrevet høje honorarer og i givet fald ville anvende sine stemmerettigheder i sådanne tilfælde.

Et medlem forespurgte, om ledelsen var af den opfattelse, at det var nødvendigt for foreningen at udbetale beholdningsprovisioner, samt om størrelsen på disse var i det rigtige leje. Foreningens direktør, Tage Fabrin-Brasted svarede på spørgsmålet, at ledelsen var af den opfattelse, at de stordriftsfordele, der kom af en øget formue, og som kunne resultere i en mindre omkostningsprocent kun var mulig ved, at man gav salgsløbet et incitament. Det var herefter en relevant diskussion, om størrelsen på dette incitament var korrekt, hvilket da også var en evaluering ledelsen havde foretaget i det forgangne år. Ledelsen havde på denne baggrund haft forhandling med foreningens distributionsled med den konsekvens, at provisionerne over en kant var blevet nedsat og i et tilfælde for en indekseret afdeling helt var bortfaldet.

Et medlem forespurgte, hvor mange møder bestyrelsen havde afholdt i løbet af det seneste år. Bestyrelsens formand, Carsten Lønfeldt oplyste, at bestyrelsen som oplyst i årsrapporten havde afholdt 8 ordinære møder.

Nogle medlemmer stillede spørgsmål, der vedrørte forhold i Nykredit Bank, som bestyrelsen dermed ikke så sig i stand til at besvare.

Generalforsamlingen tog den skriftlige og mundtlige beretning til efterretning og godkendte enstemmigt med samtlige repræsenterede stemmer årsrapporten, herunder bestyrelsens honorar på samlet kr. 290.000.

Ad pkt. 2: Forslag fremsat af bestyrelsen

Bestyrelsen havde fremsat forslag om en række fusioner af afdelinger samt en række forslag til ændring af vedtægterne bl. a. med henblik på at bringe vedtægterne i overensstemmelse med vedtægen og ikrafttrådt lovgivning, jf. bilag 2.

Dirigenten konstaterede, at fusion i den ophørende afdeling er et generalforsamlingsanliggende, og at det således var medlemmerne i de ophørende afdelinger, der skulle træffe beslutning om fusionen. Dirigenten oplyste endvidere, at fusioner fordrer formel dokumentation, og at fusion foruden vedtagelse på generalforsamlingen skal godkendes af Finanstilsynet for at kunne gennemføres.

Ophørende afdeling

Korte obligationer
Lange obligationer
Erhvervsobligationer
Erhvervsobligationer Akk.

Fortsættende afdeling

Korte obligationer (Pension)
Lange obligationer (Pension)
Europæiske virksomhedsobligationer
Lange obligationer Akk.

Dirigenten konstaterede, at der, jf. bilag 3:

- var udarbejdet fusionsplaner og fusionsredegørelser
- forelå erklæring fra vurderingsmand om kreditorernes stilling
- forelå udkast til nye vedtægter efter gennemført fusion

samt at:

- dokumenterne havde været fremlagt til eftersyn for medlemmerne 4 uger før generalforsamlingen på foreningens kontor
- der var sket bekendtgørelse af fusionsplanen i Statstidende 4 uger før generalforsamlingen

Dirigenten oplyste med henvisning til fusionsplaner og fusionsredegørelser, at

For de ophørende afdelinger Korte obligationer og Lange obligationer gjaldt, at de i deres investeringsstrategi havde fokuseret på at optimere afkastet efter skat. Da kursgevinster på blåstemplede obligationer erhvervet efter den 27. januar 2010 ikke længere var skattefrie, var det ikke længere hensigtsmæssigt at fastholde de to afdelinger som selvstændige afdelinger i foreningen.

For de ophørende afdelinger Erhvervsobligationer og Erhvervsobligationer Akk. gjaldt det, at formuen i begge afdelinger var faldet til et niveau, som ikke længere var tilstrækkeligt til at kunne opnå den ønskede kvalitet af rådgivningen i afdelingerne, og det var derfor ikke længere hensigtsmæssigt at fastholde de to afdelinger som selvstændige afdelinger i foreningen.

Dirigenten henviste videre til, at der i fusionsplaner –og redegørelser var yderligere begrundelse og beskrivelse af skat, investeringsstrategi, afkast og risiko, jf. bilag 3.

De enkelte fusioner forudsattes gennemført som skattefrie fusioner med virkning fra den 1. januar 2012.

Dirigenten konstaterede, at han havde gennemgået materialet med henblik på at vurdere, om materialet er tilstrækkeligt til at fusionerne lovligt kan vedtages på generalforsamlingen og konstaterede, at dette var tilfældet efter hans opfattelse.

Dirigenten oplyste, at der til vedtagelse af fusionerne krævedes, at mindst halvdelen af afdelingens formue var repræsenteret på generalforsamlingen, og at forslagene tiltrådtes med mindst 2/3 af de afgivne stemmer i de ophørende afdelinger.

Dirigenten konstaterede med generalforsamlingens godkendelse, at forslagene om fusion blev godkendt enstemmigt og med alle repræsenterede stemmer.

Dirigenten konstaterede herefter, at da mindre end halvdelen af de ophørende afdelingers formue var repræsenteret, skulle ændringerne forelægges på en ekstraordinær generalforsamling med henblik på endelig vedtagelse.

Forslag til vedtægtsændringer

Dirigenten konstaterede, at alle tilstedeværende var bekendt med ændringsforslagene, og at de fuldstændige forslag de seneste otte dage forud for generalforsamlingens afholdelse havde været fremlagt til eftersyn for medlemmerne på foreningens kontor samt været tilgængelige på foreningens hjemmeside.

Dirigenten gennemgik og motiverede de væsentligste forslag til ændringer af foreningens vedtægter, jf. bilag 2.

Et medlem forespurgte hvilken konkret betydning ændringen af bestemmelsen i vedtægterne angående hvornår medlemmer kan udøve stemmeret på generalforsamlingen havde. Dirigenten svarede, at det havde den betydning, at man nedsatte fristen for hvornår medlemmerne skulle have noteret deres andele på vedkommendes navn i foreningens medlemsprotokol for at kunne udøve stemmeret på generalforsamlingen fra 4 uger forud for generalforsamlingen til én uge.

Dirigenten oplyste, at der til vedtagelse af vedtægtsændringerne krævedes, at mindst halvdelen af foreningens eller en afdelings formue var repræsenteret på generalforsamlingen, og at forslagene tiltrådtes med mindst 2/3 af de afgivne stemmer, jf. vedtægternes § 18.

Dirigenten konstaterede med generalforsamlingens godkendelse, at forslagene til vedtægtsændringerne blev godkendt enstemmigt og med alle repræsenterede stemmer.

Dirigenten konstaterede herefter, at da mindre end halvdelen af foreningens og de relevante afdelingers formue var repræsenteret, skulle ændringerne forelægges på en ekstraordinær generalforsamling med henblik på endelig vedtagelse.

Ad pkt. 3: Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten konstaterede, at i henhold til vedtægternes § 19 var alle bestyrelsens medlemmer på valg. Bestyrelsens medlemmer var villige til at modtage genvalg.

Dirigenten henledte generalforsamlingens opmærksomhed på omtalen af bestyrelsesmedlemmernes ledelsesposter i årsrapporten.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var øvrige kandidater. Generalforsamlingen genvalgte enstemmigt og med samtlige repræsenterede stemmer Jesper Lau Hansen, David Lando, Carsten Lønfeldt og Tine Roed.

Bestyrelsen bestod herefter fortsat af:

Jesper Lau Hansen
David Lando
Carsten Lønfeldt og
Tine Roed

Ad pkt. 4: Valg af revisor

Bestyrelsen havde foreslået genvalg af Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, der herefter valgtes enstemmigt og med samtlige repræsenterede stemmer.

Ad pkt. 5: Eventuelt

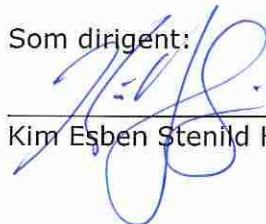
Intet til behandling under dette punkt.

o-o-0-o-o

Dirigenten erklærede herefter generalforsamlingen for hævet og bestyrelsesformanden takkede forsamlingen for deres deltagelse.

København, den 4. april 2012.

Som dirigent:



Kim Esben Stenild Høiby

Nykredit Invest i 2011

- Året 2011 blev et vanskeligt og udfordrende investeringsår
 - Afkastudviklingen blev væsentligt anderledes end ventet primo 2011
 - De finansielle markeder blev i 2011 præget af rentefald og aktiekursfald som følge af statsgældskrisen i Sydeuropa
 - Afdelinger med danske obligationer leverede alle positive afkast i 2011
 - Foreningens aktieafdelinger gav negative afkast, især afdelinger med danske og europæiske aktier
-

Nykredit Invest i 2011

- Formuen i Investeringsforeningen steg fra 9.942 mio. kr. i 2010 til 12.184 mio. kr. i 2011
 - Formuen i Specialforeningen steg fra 5.140 mio. kr. i 2010 til 5.873 mio. kr. i 2011
 - Formuen i Placeringsforeningen faldt fra 306 mio. kr. i 2010 til 289 mio. kr. i 2011
 - Oprettelse af nye afdelinger Nordiske Fokusaktier, Globale Fokusaktier, Miljø & Klima samt Europæiske Virksomhedsobligationer i december 2011
 - Oprettelse af afdeling Taktisk Allokering, der startede i januar 2012
-

Nykredit Invest i 2011

- Forhandlinger om omkostningsreduktion medførte
 - Lavere løbende omkostninger i obligationsafdelingerne
 - Lavere emissionstillæg i alle afdelinger
 - Omdannelse af afdeling Globale aktier til en ETF og kraftig reduktion i de løbende omkostninger i afdelingen

 - Arbejde med risikoprofiler og Central Investorinformation
 - Central Investorinformation offentliggjort for de fleste afdelinger
 - Ny risikoskala 1-7 indført med Central Investorinformation
 - Bestyrelsen har fastlagt risikoprofiler for hver afdeling
-

Verdensøkonomien i 2011

- Den internationale økonomi viste kun moderat vækst i 2011
- Væksten i verden er primært kommet i emerging markets, hvor lande som Kina og Indien udviste høje vækstrater i niveauet 8-10 %
- Statsgældsproblemer i Europa har i 2011 førte til recession og skabt uro på de finansielle markeder
- Grækenland gik reelt statsbankerot, men blev reddet af EU og IMF
- Inflationsproblemer, især i emerging markets lande
- ECB fører fortsat en lempelig pengepolitik med lav rente og udpumpning af milliarder af euro

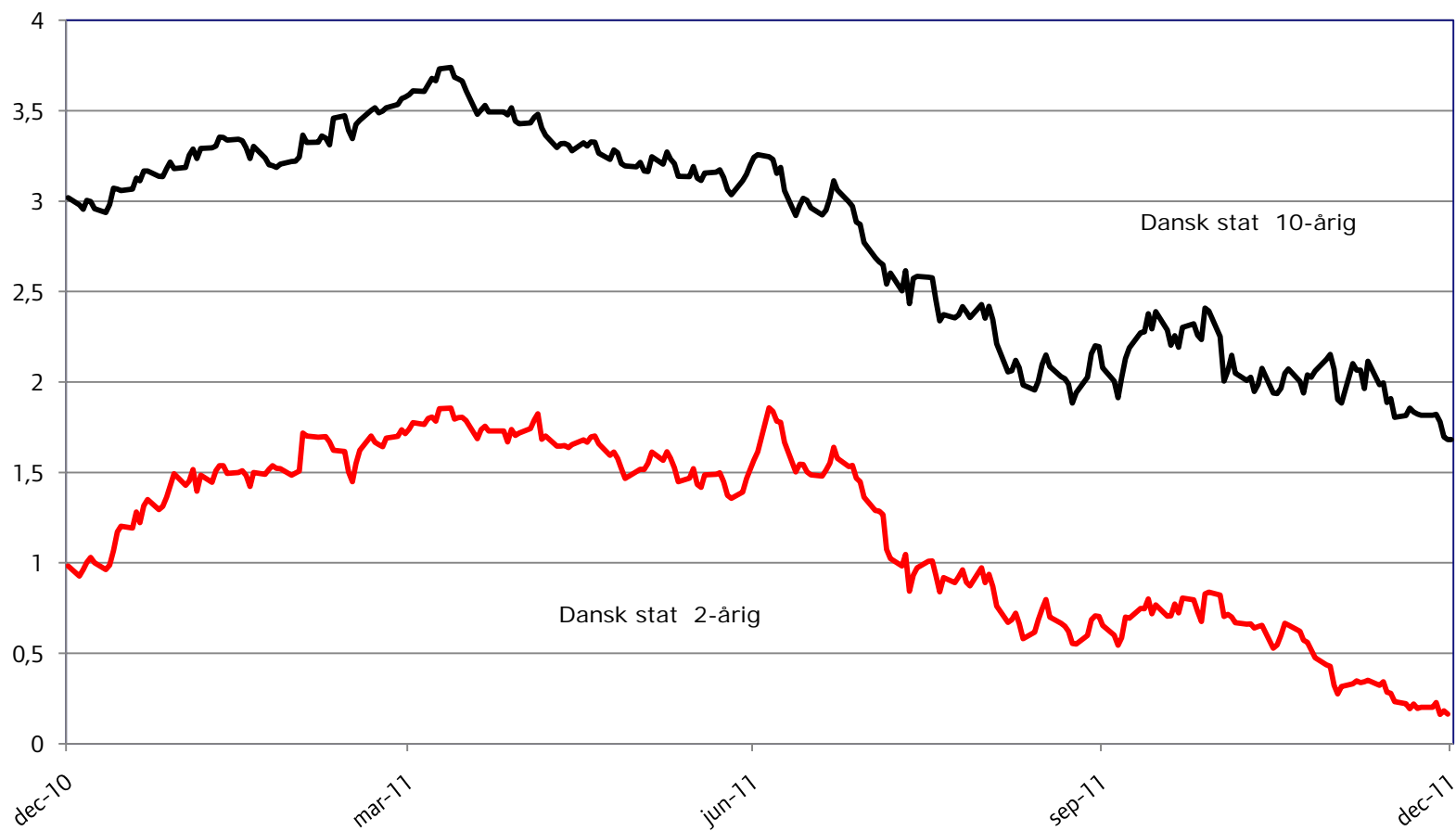
Dansk økonomi i 2011

- Udviklingen i dansk økonomi blev præget af nulvækst med tilbageholdenhed i privatforbruget og investeringerne
- Situationen på ejendomsmarkedet blev forværret trods rentefald
- Rekordstort overskud på betalingsbalancens løbende poster
- Udviklingen i beskæftigelsen og statens budgetunderskud må betegnes som problemområder i dansk økonomi

Obligationsmarkederne i 2011

- Historisk lave obligationsrenter i 2011
 - Obligationsmarkederne blev påvirket af kursudsving som følge af først troen på økonomisk fremgang og derefter frygten for statsgældskrisen i Sydeuropa
 - Danske obligationsrenter steg derfor i 1. kvartal for derefter at falde kraftigt i resten af året
 - Danmark blev internationalt anset som et sikkert område
 - Konverterbare realkreditobligationer gav ikke så høje afkast
 - Stigende rentespænd mellem sikre statsobligationer og erhvervsobligationer
-

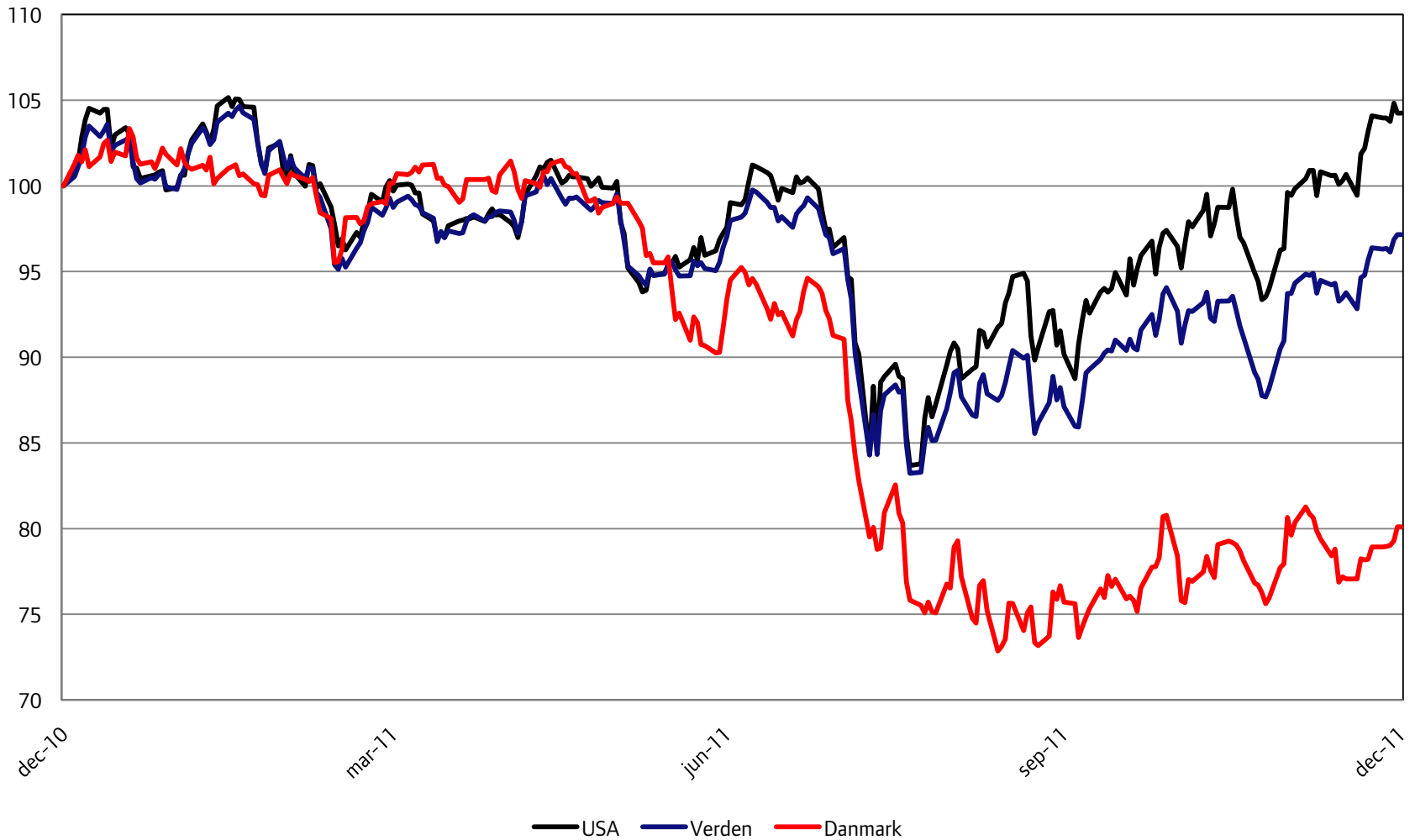
Udviklingen i obligationsrenter i 2011



Aktiemarkederne i 2011

- Aktiemarkederne blev præget af en positiv stemning primo året, men blev ramt af panik i sensommeren som følge af usikkerheden vedrørende Grækenland og Euro-samarbejdet
- I 2. halvår blev aktiemarkederne generelt præget af kursfald og markante kursudsving
- Især cykliske selskaber og banker faldt i kurs, mens stabile sektorer som fødevarer og medicin klarede sig bedre
- Verdensmarkedsindekset faldt med 2,6%, mens det danske aktiemarked faldt med ca. 20% i 2011

Aktiemarkeder 2011



Afkastudviklingen i Investeringsforeningen

Afdeling	Afkast 2011	Benchmark 2011
Korte obligationer	3,9%	-
Korte obligationer (Pension)	5,0%	3,0%
Korte obligationer Akk.	5,7%	3,0%
Lange obligationer	7,7%	-
Lange obligationer (Pension)	11,8%	11,9%
Lange obligationer Akk.	11,3%	11,9%
Erhvervsobligationer	-1,5%	0,8%
Erhvervsobligationer Akk.	-0,8%	0,8%
Danske aktier	-24,2%	-19,9%
Danske aktier Akk.	-24,4%	-19,9%
Globale aktier	-3,7%	-2,6%
Globale SRI aktier	-2,3%	-2,6%
Europæiske Fokusaktier	-8,9%	-8,3%
Europæiske Fokusaktier Akk.	-8,5%	-8,3%
Formuesikring Akk.	4,3%	-

Afkastudviklingen i Investeringsforeningen

Afdeling	Afkast dec. 2011	Benchmark dec. 2011
Nordiske Fokusaktier*	3,9%	2,6%
Globale Fokusaktier*	3,6%	3,1%
Klima & Miljø*	0,8%	-
Europæiske Virksomhedsobligationer*	1,5%	2,0%

*Afdelingerne startede den 1. december 2011

Afkastudviklingen i Specialforeningen og Placeringsforeningen

Afdeling	Afkast 2011	Benchmark 2011
Balance Mellem	1,9%	9,1%
Balance Lang	-1,7%	4,5%
Danske Fokusaktier	-20,2%	-

Korte obligationer (Pension/Erhverv)

- Indre værdi: 103,10
- Afkast: 5,0% i 2011
- EFFAS 1-3: 3,0% i 2011
- Formue: 1.648 mio. kr.
- Udlodning: 3,00 kr. pr. andel

Forventninger 2012:

- Den korte rente forventes at forblive på et lavt niveau i 2012, men med en stigende trend kan ikke udelukkes
- Afkast i afdelingen ventes at blive lavere end afkastet opnået i 2011

Lange obligationer (Pension/Erhverv)

- Indre værdi: 103,71
- Afkast: 11,8% i 2011
- Benchmark: 11,9% i 2011
- Formue: 2.921 mio. kr.
- Udlodning: 4,75 kr. pr. andel

Forventninger 2012:

- Den lange rente ventes at forblive på et lavt niveau i 2012, men med mulighed for en stigende trend i løbet af året
- Afkastet i afdelingen ventes derfor at blive begrænset positivt, men væsentligt lavere end afkastet opnået i 2011

Erhvervsobligationer

- Indre værdi: 94,05
- Afkast: -1,5% i 2011
- Benchmark*: 0,8% i 2011
- Formue: 772 mio. kr.
- Udlodning: 0,00 kr. pr. andel

Forventninger 2012:

- Stabilisering af situationen omkring den europæiske gældskrise forventes at medføre en reduktion af kreditspændene til statsobligationer
- Afkastet i 2012 forventes at blive moderat positivt
- Afdelingen foreslås fusioneret med Europæiske Virksomhedsobligationer

*Merrill Lynch EMU A-BBB ex Tobacco

Danske aktier

- Indre værdi: 147,96
- Afkast: -24,2% i 2011
- OMXCCapGI-indekset: -19,9% i 2011
- Formue: 648 mio. kr.
- Udlodning: 1,50 kr. pr. andel

Forventninger 2012:

- Det danske aktiemarked ventes at blive understøttet af lav rente samt attraktiv værdiansættelse
- Positivt afkast ventes i 2012, men store kursudsving må forventes

Globale aktier

- Indre værdi: 47,50
- Afkast: -3,7% i 2011
- MSCI World: -2,6% i 2011
- Formue: 504 mio. kr.
- Udlodning: 0,00 kr. pr. andel

Forventninger 2012:

- De globale aktiemarkeder ventes at blive understøttet af lav rente, attraktiv værdiansættelse samt moderat vækst
- Positivt afkast ventes i 2012, men store kursudsving må forventes

Globale SRI aktier

- Indre værdi: 97,65
- Afkast: -2,3% i 2011
- Benchmark: -2,6% i 2011
- Formue: 211 mio. kr.
- Udlodning: 1,00 kr. pr. andel

Forventninger 2012:

- De globale aktiemarkeder ventes at blive understøttet af lav rente, attraktiv værdiansættelse samt moderat vækst
- Positivt afkast ventes i 2012, men store kursudsving må forventes

Europæiske Fokusaktier

- Indre værdi: 94,68
- Afkast: -8,9% i 2011
- Benchmark: -8,3% i 2011
- Formue: 215 mio. kr.
- Udlodning: 2,50 kr. pr. andel

Forventninger 2012:

- De europæiske aktiemarkeder ventes at blive understøttet af lav rente og attraktiv værdiansættelse, men gældskrisen spøger
- Afkastudviklingen i afdelingen er i høj grad afhængig af udviklingen i de enkelte selskaber i porteføljen
- Positivt afkast ventes i 2012, men store kursudsving må forventes

Formuesikring Akk.

- Indre værdi: 93,33
- Afkast: 4,3% i 2011
- Formue: 187 mio. kr.
- Ca. 94% af formuen investeret i obligationer, resten som aftale- eller kontantindskud i pengeinstitutter
- Afdelingen lukket for emission

Forventninger 2012:

- Investeringer primært placeret i obligationer, afdelinger med obligationer og i kontantindskud
- Begrænset positivt afkast ventes i 2012, men lavere end afkastet opnået i 2011

Strategi og afkastudvikling i Balance-afdelingerne

- Strategi med svag overvægt af aktier og lav varighed i obligationsporteføljen primo 2011, da konjunkturerne var i en ekspansionsfase
 - Lavere afkast end benchmark som følge af manglende mulighed for samme varighed som i benchmark samt for lavt afkast af amerikanske aktier og for stor vægt i danske aktier og emerging markets aktier
 - Risikoen blev reduceret af flere omgange i 2011, da økonomierne bevægede sig ind i en opbremsningsperiode. Dette hjalp de relative afkast
 - Risikoniveauet øget primo 2012
-

Balance Mellem

- Indre værdi: 150,22
- Afkast: 1,9% i 2011
- Benchmark*: 9,1%
- Formue: 3.223 mio. kr.

Forventninger 2012:

- Moderat vækst udenfor Europa samt lav rente forventes at give et bedre investeringsklima end i 2011
- Strategien primo 2012 er at holde en neutral vægt i aktier og en varighed i obligationsdelen lidt kortere end for benchmark
- Begrænset positiv afkastudvikling ventes i 2012

*28% MSCI World ND og 72% JP Morgan obligationsindeks
for danske statsobligationer omregnet til danske kroner

Balance Lang

- Indre værdi: 134,76
- Afkast: -1,7% i 2011
- Benchmark*: 4,5%
- Formue: 2.650 mio. kr.

Forventninger 2012:

- Moderat vækst udenfor Europa samt lav rente forventes at give et bedre investeringsklima end i 2011
- Strategien primo 2012 er at holde en neutral vægt i aktier og en varighed i obligationsdelen lidt kortere end for benchmark
- Begrænset positiv afkastudvikling ventes i 2012

*56% MSCI World ND og 44% JP Morgan obligationsindeks for danske statsobligationer omregnet til danske kroner

Danske Fokusaktier

- Indre værdi: 88,76
- Afkast: -20,2% i 2011
- Formue: 289 mio. kr.
- Udlodning: 1,25 kr. pr. andel

Forventninger 2012:

- Det danske aktiemarked ventes at blive understøttet af lav rente samt attraktiv værdiansættelse
- Positivt afkast ventes i 2012, men store kursudsving må forventes
- Afkastet afhænger i høj grad af de enkelte udvalgte aktier

Udlodninger for 2011

Afdeling	A conto udlodning	Restudlodning	Samlet udlodning
Korte obligationer	0,00 kr.	6,25 kr.	6,25 kr.
Korte obligationer (Pension/Erhverv)	0,00 kr.	3,00 kr.	3,00 kr.
Lange obligationer	0,00 kr.	14,00 kr.	14,00 kr.
Lange obligationer (Pension/Erhverv)	0,00 kr.	4,75 kr.	4,75 kr.
Erhvervsobligationer	0,00 kr.	0,00 kr.	0,00 kr.
Globale aktier	-	0,00 kr.	0,00 kr.
Danske aktier	-	1,50 kr.	1,50 kr.
Europæiske Fokusaktier	-	2,50 kr.	2,50 kr.
Globale SRI aktier	-	1,00 kr.	1,00 kr.
Danske Fokusaktier	-	1,25 kr.	1,25 kr.

Foreløbig status 2012

- Positive økonomiske tendenser i USA
 - Fortsat lempelig pengepolitik med massiv pengeudpumpning fra ECB
 - Grækenland foreløbigt reddet, men der er fortsat gældskrise i Sydeuropa
 - Geopolitiske spændinger i relation til Iran, hvorfor olieprisen er steget
 - Fortsat inflationære problemer i Kina samt reduktion i vækstraten, men pengepolitiske lempelser igangsat
 - Aktiekurserne er steget som følge af mindre risikoaversion, men usikkerhederne består fortsat
-

Status - år til dato

Afdeling	Afkast år til dato pr. 28.03.12
Korte obligationer	1,1%
Korte obligationer (Pension/Erhverv)	0,5%
Korte obligationer Akk.	0,3%
Lange obligationer	1,7%
Lange obligationer (Pension/Erhverv)	-0,9%
Lange obligationer Akk.	0,0%
Erhvervsobligationer	5,7%
Erhvervsobligationer Akk.	5,0%
Danske aktier	14,7%
Danske aktier Akk.	14,4%
Globale aktier	8,8%
Globale SRI aktier	8,5%

Status - år til dato

Afdeling	Afkast år til dato pr. 28.03.12
Europæiske Fokusaktier	2,7%
Europæiske Fokusaktier Akk.	2,7%
Nordiske Fokusaktier	6,0%
Globale Fokusaktier	10,1%
Klima & Miljø	9,5%
Europæiske Virksomhedsobligationer	5,1%
Formuesikring Akk.	0,5%
Taktisk Allokering*	1,5%
Balance Mellem	3,0%
Balance Lang	5,4%
Danske Fokusaktier	14,7%

* Afdeling Taktik Allokering startede 17. januar 2012

Forventninger til 2012

- Den økonomiske vækst i den udviklede verden ventes at blive moderat i 2012, hvor der ventes mild recession i Europa
 - Udviklingslandene skønnes at vise robust økonomisk fremgang, men lavere end i tidligere år
 - Centralbankerne ventes at fastholde en lav rente i 2012
 - Obligationsrenter ventes at forblive lave, men med mulighed for moderate stigninger i løbet af året
 - Aktiemarkederne skønnes at udvise en positiv kursudvikling i 2012
-

Forventninger til 2012

- Forventningerne til den makroøkonomiske udvikling samt udviklingen på de finansielle markeder er omgærdet med stor usikkerhed i 2012
- Foreningens ledelse skønner alene begrænsede afkast i foreningens obligationsafdelinger og positive afkast i aktieafdelingerne i 2012

Korte obligationer

- Indre værdi: 105,18
- Afkast: 3,9% i 2011
- Formue: 165 mio. kr.
- Udlodning: 6,25 kr. pr. andel

Forventninger 2012:

- Den korte rente forventes at forblive på et lavt niveau i 2012, men med en stigende trend kan ikke udelukkes
- Afkast i afdelingen ventes at blive lavere end afkastet opnået i 2011

Korte obligationer Akk.

- Indre værdi: 126,88
- Afkast: 5,7% i 2011
- EFFAS 1-3: 3,0% i 2011
- Formue: 562 mio. kr.

Forventninger 2012:

- Den korte rente forventes at forblive på et lavt niveau i 2012, men med en stigende trend kan ikke udelukkes
- Afkast i afdelingen ventes at blive lavere end afkastet opnået i 2011

Lange obligationer

- Indre værdi: 111,65
- Afkast: 7,7% i 2011
- Formue: 433 mio. kr.
- Udlodning: 14,00 kr. pr. andel

Forventninger 2012:

- Den lange rente ventes at forblive på et lavt niveau i 2012, men med mulighed for en stigende trend i løbet af året
- Afkastet i afdelingen ventes derfor at blive begrænset positivt, men væsentligt lavere end afkastet opnået i 2011

Lange obligationer Akk.

- Indre værdi: 136,42
- Afkast: 11,3% i 2011
- Benchmark: 11,9% i 2011
- Formue: 3.024 mio. kr.

Forventninger 2012:

- Den lange rente ventes at forblive på et lavt niveau i 2012, men med mulighed for en stigende trend i løbet af året
- Afkastet i afdelingen ventes derfor at blive begrænset positivt, men væsentligt lavere end afkastet opnået i 2011

Erhvervsobligationer Akk.

- Indre værdi: 99,40
- Afkast: -0,8% i 2011
- Benchmark*: 0,8% i 2011
- Formue: 142 mio. kr.

Forventninger 2012:

- Stabilisering af situationen omkring den europæiske gældskrise forventes at medføre en reduktion af kreditspændene til statsobligationer
- Afkastet i 2012 forventes at blive moderat positivt
- Afdelingen foreslås fusioneret med Lange obligationer Akk.

*Merrill Lynch EMU A-BBB ex Tobacco

Danske aktier Akk.

- Indre værdi: 88,52
- Afkast: -24,4% i 2011
- Benchmark: -19,9% i 2011
- Formue: 261 mio. kr.

Forventninger 2012:

- Det danske aktiemarked ventes at blive understøttet af lav rente samt attraktiv værdiansættelse
- Positivt afkast ventes i 2012, men store kursudsving må forventes

Europæiske Fokusaktier Akk.

- Indre værdi: 111,11
- Afkast: -8,5% i 2011
- Benchmark: -8,3% i 2011
- Formue: 66 mio. kr.

Forventninger 2012:

- De europæiske aktiemarkeder ventes at blive understøttet af lav rente og attraktiv værdiansættelse, men gældskrisen spøger
- Afkastudviklingen i afdelingen er i høj grad afhængig af udviklingen i de enkelte selskaber i porteføljen
- Positivt afkast ventes i 2012, men store kursudsving må forventes

Vedtægter

for

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Navn og hjemsted

§ 1

Foreningens navn er Investeringsforeningen Nykredit Invest.

Stk. 2. Foreningen driver tillige virksomhed under binavnet Investeringsforeningen NyInvest (Investeringsforeningen Nykredit Invest).

Stk. 3. Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

Formål

§ 2

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 13 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.

Slettet: og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger

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 14 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelinger og andelsklasser

§ 6

Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Stk. 1. Korte obligationer

Afdelingen investerer i obligationer udstedt i danske kroner eller euro. Afdelingen investerer således, at renterisikoen, udtrykt som den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje, ikke overstiger 3. Afdelingen investerer højst 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. 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 investere over 35% af sin formue i obligationer og gældsbreve udstedt eller garanteret af en stat, offentlig myndighed eller en international institution af offentlig karakter, som angivet i bilag 1.

Slettet: og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger

Slettet: Stk. 1. Korte obligationer¶

¶

Afdelingen investerer i obligationer udstedt i danske kroner eller euro. Afdelingen investerer således, at renterisikoen, udtrykt som den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje, ikke overstiger 3. Afdelingen investerer højst 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.¶

¶

Afdelingen kan investere over 35% af sin formue i obligationer og gældsbreve udstedt eller garanteret af en stat, offentlig myndighed eller en international institution af offentlig karakter, som angivet i bilag 1.¶

¶

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

¶

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

¶

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.¶

¶

¶

Slettet: 2

Slettet: Afdelingen benytter tillige binavnet Korte obligationer (Erhverv).¶

¶

Slettet: med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

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

[Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.](#)

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. 2. Korte obligationer Akk.

Afdelingen benytter tillige binavnet Korte obligationer Akk. (Virksomhedsordning).

Afdelingen investerer i obligationer udstedt i danske kroner eller euro. Afdelingen investerer således, at renterisikoen, udtrykt som den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje, ikke overstiger 3. Afdelingen investerer højst 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. 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 investere over 35% af sin formue i obligationer og gældsbreve udstedt eller garanteret af en stat, offentlig myndighed eller en international institution af offentlig karakter, som angivet i bilag 1.

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

[Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.](#)

Afdelingen er akkumulerende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. 3. Lange obligationer

Afdelingen investerer i lange obligationer udstedt i danske kroner eller euro. Afdelingen investerer højst 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. 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 investere over 35% af sin formue i obligationer og gældsbreve udstedt eller garanteret af en stat, offentlig myndighed eller en international institution af offentlig karakter, som angivet i bilag 1.

Slettet: 3

Slettet: med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Slettet: Stk. 4. Lange obligationer¶

¶
Afdelingen investerer i lange obligationer udstedt i danske kroner eller euro. Afdelingen investerer højst 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.¶

¶
Afdelingen kan investere over 35% af sin formue i obligationer og gældsbreve udstedt eller garanteret af en stat, offentlig myndighed eller en international institution af offentlig karakter, som angivet i bilag 1.¶

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

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

¶
Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.¶

¶

Slettet: 5

Slettet: Afdelingen benytter tillige binavnet Lange obligationer (Erhverv).¶

¶

Slettet: med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

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

[Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.](#)

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. 4. Lange obligationer Akk.

Afdelingen benytter tillige binavnet Lange obligationer Akk. (Virksomhedsordning).

Afdelingen investerer i lange obligationer udstedt i danske kroner eller euro. Afdelingen investerer højst 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. 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 investere over 35% af sin formue i obligationer og gældsbreve udstedt eller garanteret af en stat, offentlig myndighed eller en international institution af offentlig karakter, som angivet i bilag 1.

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

[Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.](#)

Afdelingen er akkumulerende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. 5. Danske aktier

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter [herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.](#) Afdelingen kan endvidere 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 opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

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

Slettet: 6

Slettet: med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Slettet: ¶

Slettet: Stk. 7. Erhvervsobligationer¶

¶ Afdelingen investerer primært i erhvervsobligationer. Sekundært kan afdelingen investere i stats- og realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer udstedt af realkreditinstitutter, pengeinstitutter eller skibsfinansieringsinstituttet. ¶

¶ Afdelingen investerer primært sine midler i instrumenter, 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 inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. ¶

¶ Afdelingen kan investere over 35% af sin formue i obligationer og gældsbreve udstedt eller garanteret af en stat, offentlig myndighed eller en international institution af offentlig karakter, som angivet i bilag 1. ¶

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

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

¶ Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende. ¶

¶

Slettet: 9

Slettet: med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

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

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. 6. Danske aktier Akk.

Slettet: 10

Afdelingen benytter tillige binavnet Danske aktier Akk. (Virksomhedsordning).

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

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

Slettet: med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land

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

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

Afdelingen er akkumulerende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. 7. Globale aktier

Slettet: 11

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

Slettet: fx.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Slettet: med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

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

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

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. 8. **Globale SRI aktier**

Slettet: 12

Afdelingen investerer sine midler i danske og udenlandske aktier samt depotbeviser (fx ADRs og GDRs), der er optaget til handel på regulerede markeder og andre markeder, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentlige. Disse markeder skal være beliggende i stater, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i lande som Fællesskabet har indgået aftale med, member eller associate member of Federation of European Securities Exchanges (FESE), member of World Federation of Exchanges, eller godkendt af Finanstilsynet.

Afdelingen må ikke placere sine midler i virksomheder, der producerer alkohol, tobak eller våben, samt virksomheder, der benytter børnearbejde i henhold ILO's kernekonventioner nr. 138 og 182 forankret under FN's global compact.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Slettet: med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land

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

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

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

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. 9. **Europæiske Fokusaktier**

Slettet: 13

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel. Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter.

Afdelingen må indskyde midler i et kreditinstitut [i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.](#)

Slettet: med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

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

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningsloven § 21, stk. 2.

[Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.](#)

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. [10. Europæiske Fokusaktier Akk.](#)

Slettet: 14

Afdelingen investerer primært i europæiske selskaber eller i aktier optaget til handel på et europæisk, reguleret marked. [Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser \(fx ADRs og GDRs\) optaget til handel på et reguleret marked.](#)

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel. Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter.

Afdelingen må indskyde midler i et kreditinstitut [i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.](#)

Slettet: med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

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

[Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.](#)

Afdelingen er akkumulerende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. [11. Formuesikring Akk.](#)

Slettet: 15

Afdelingen investerer i andele i danske investeringsforeninger og specialforeninger eller i disse foreningers afdelinger. Afdelingen kan tillige anbringe sine midler i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i overensstemmelse med § [124](#) i lov om investeringsforeninger m.v.

Slettet: 90

Slettet: og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger

Afdelingen kan sekundært investere i danske og udenlandske aktier, præferenceaktier, obligationer og konvertible obligationer. [Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser \(fx ADRs og GDRs\).](#)

Sådanne investeringer kan foretages i værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associate member af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut [i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.](#)

Slettet: med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Investeringerne i afdelingen sammensættes med henblik på sikring af afdelingens formue efter bestyrelsens nærmere bestemmelse.

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

[Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.](#)

Afdelingen er akkumulerende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. [12](#). Klima & Miljø

Slettet: 16

Afdelingen investerer i aktier med direkte eller indirekte aktiviteter inden for klima og miljø, og som er optaget til handel på regulerede markeder. [Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser \(fx ADRs og GDRs\).](#)

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

Slettet: henhold til lovens bestemmelser herom.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

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

[Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.](#)

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. **13. Nordiske Fokusaktier**

Slettet: 17

Afdelingen kan investere i aktier, der handles på et reguleret marked i Danmark, Norge, Sverige, Finland, Island, Færøerne, Estland, Letland eller Litauen. [Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser \(fx ADRs og GDRs\).](#)

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut [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.

Slettet: i henhold til lovens bestemmelser herom.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

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

[Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.](#)

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. **14. Globale Fokusaktier**

Slettet: 18

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

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

Slettet: i henhold til lovens bestemmelser herom.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

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

[Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.](#)

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. **15. Taktisk Allokering**

Slettet: 19

Afdelingen kan investere sine midler i aktier, statsobligationer, realkreditobligationer, i exchange traded funds (ETF'er) godkendt i medfør af UCITS-direktivet, i andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt i andele i danske investeringsforeninger og specialforeninger eller i disse foreningers afdelinger i overensstemmelse med § 124 i lov om investeringsforeninger m.v. [Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser \(fx ADRs og GDRs\).](#)

Slettet: fx.

Afdelingen vil investere i finansielle instrumenter optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associate member af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan endvidere investere i andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt i andele i danske investeringsforeninger og specialforeninger eller i disse foreningers afdelinger, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i Lov om investeringsforeninger m.v. [Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.](#)

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

[Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.](#)

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. **16. Europæiske Virksomhedsobligationer**

Slettet: 20

Afdelingen placerer sine midler i erhvervsobligationer, men kan derudover investere i statsobligationer, realkreditobligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter.

Afdelingen investerer primært i obligationer udstedt af europæiske emittenter eller udstedt i europæiske valuta, men kan sekundært investere i andre udstedelser.

Afdelingen investerer primært i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med en kreditvurdering på BBB- eller bedre (Standard & Poor's) og/eller Baa3 eller bedre hos Moody's, BBB- eller bedre hos Fitch eller tilsvarende fra andre uafhængige ratinginstitutter, men kan derudover investere maksimalt 25% i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med en lavere kreditvurdering. I de tilfælde, hvor der er offentliggjort 2 eller flere ratings fra uafhængige ratinginstitutter for en specifik udstedelse, anvendes højeste rating.

De finansielle instrumenter skal være optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associate member af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Endvidere kan de nævnte finansielle instrumen-

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

Slettet: NASD

Investeringer på det amerikanske OTC - Fixed Income marked vil primært blive foretaget i udstedelser med en størrelse på USD 25 mio. eller derover. Afdelingen kan foretage investeringer i såvel likvide som mindre likvide værdipapirer i det amerikanske OTC - Fixed Income marked.

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

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

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

[Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.](#)

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

§ 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) Prisberegningstype, 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

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

Stk. 4. Har bestyrelsen i obligationsafdelinger 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, jf. stk. 1, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

Stk. 5. Har bestyrelsen i aktieafdelinger 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, jf. stk. 1, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkastet heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte.

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.

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

Slettet: Værdien af f

Slettet: og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger

§ 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

§ 13

Dobbeltprismetode

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

Slettet: I foreningen anvendes dobbeltprismetoden, medmindre andet er angivet for den enkelte afdeling i § 6.11

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

§ 13 a

Enkeltprismetode

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien 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 førstkommande opgørelsestidspunkt.

§ 13 b

Modificeret enkeltprismetode

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 førstkommande opgørelsestidspunkt. Foreningen kan tillægge et gebyr til betaling af markedsføring og af finansielle formidlere til emissionsprisen.

Slettet: Variabel

Slettet: variable

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.

Slettet: Foreligger der på opgørelsestidspunktet anmodninger om emission af flere andele end indløsning af andele, opgøres den indre værdi, jf. § 10, med udgangspunkt i udgiften ved køb af afdelingens eller andelsklassens samlede beholdning af instrumenter. Foreligger der på opgørelsestidspunktet anmodninger om indløsning af flere andele end emission af andele, opgøres den indre værdi, jf. § 10, med udgangspunkt i udgiften ved salg af foreningens eller afdelingens samlede beholdning af instrumenter.

Generalforsamling

§ 14

Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2. Generalforsamling afholdes i København.

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 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 forslaget væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.

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

Slettet: 8 dage

Stk. 8. Medlemmer, der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling, skal fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingen.

§ 15

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

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

§ 16

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder ledelsesberetning 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.

Slettet: mindst 4 uger

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., som skal anvendes.

Slettet: 86 a

Slettet: 2

Slettet: og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger

Stk. 5. Hvert medlem har 1 stemme for hver kr. 100 pålydende andel i afdelinger/andelsklasser, der er denomineret i danske kroner. I afdelinger eller andelsklasser, der er denomineret i anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den nominelle værdi af 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.

Slettet: 4 uger

Stk. 6. Ethvert medlem har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig, dateret og kan ikke gives for mere 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.

Stk. 10. Stemmeret kan ikke udøves for de andele, som en afdeling ejer i andre afdelinger i foreningen.

Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning m.v.

§ 18

Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om foreningens afvikling eller fusion, 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 eller fusion tilkommer på generalforsamlingen afdelingens medlemmer. Beslutning herom 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.

Slettet: Til vedtagelse

Slettet: beslutninger om vedtægtsændringer

Slettet: opløsning,

Slettet: ,

Slettet: eller spaltning, en afdelings overflytning, omdannelse, sammenlægning, deling, afvikling, eller opløsning samt en andelsklasses afvikling kræves, at

Slettet: halvdelen

Slettet: ,

Slettet: og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af foreningens,

Slettet: eller andelsklassens formue ikke

Slettet: ,

Slettet: men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med

Slettet: 3 ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af

Slettet: afgivne

Slettet: uden hensyn til, hvor stor en

Slettet: n

Slettet: der

Slettet: 2

Bestyrelsen

§ 19

Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 5 medlemmer.

Stk. 2. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

Stk. 3. Hvert år er samtlige bestyrelsesmedlemmer på valg. Genvalg kan finde sted.

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

Stk. 5. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

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

§ 20

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

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

Slettet: loven

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.

Slettet: 8

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

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.

Slettet: overlade

Slettet: k

Slettet: valg af

Tegningsregler

§ 22

Foreningen tegnes af:

1) to bestyrelsesmedlemmer i forening eller

2) et bestyrelsesmedlem i forening med et medlem af direktionen i foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Slettet: ¶

1) . formanden i forening med et bestyrelsesmedlem, ¶

¶

2) . formanden i forening med et medlem af direktionen i foreningens investeringsforvaltningsselskab, ¶

Slettet: 3

Slettet: 4

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 egne omkostninger.

Stk. 2. Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne/andelsklasserne under hensyntagen til både deres investerings- og administrationsmæssige resourceforbrug 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 andelsklasse.

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

Slettet: højeste

Depotselskab

§ 24

Foreningens finansielle aktiver skal forvaltes og opbevares af et depotselskab.

Slettet: instrumenter

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 en statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen. Revisionen omfatter ikke ledelsesberetningen og de supplerende beretninger, som indgår i årsrapporten.

Stk. 5. Foreningen udleverer på begæring den seneste reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport ved henvendelse til foreningen.

§ 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 bestyrelsen beslutte at foretage udlodning 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 eventuel acontoudlodning udbetales i september/oktober.

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

Slettet: en

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.

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

o-o-0-o-o

Slettet: - - - - - Sideskift - - - - -
f/

Således vedtaget på den ordinære generalforsamling den 29. marts 2012

Slettet: bestyrelsesmøde

Slettet: 7. september 2011

København, den 29. marts 2012

Slettet: 7. september 2011

I bestyrelsen

Carsten Lønfeldt

Jesper Lau Hansen

Tine Roed

David Lando

Bilag 1 til vedtægterne
for
Investeringsforeningen Nykredit Invest

Fortegnelse over stater og internationale institutioner, der som udstedere eller garanter af værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter er godkendt af Finanstilsynet, således at en afdeling kan investere over 35% af formuen i disse:

Australien, Belgien, Canada, Cypern (græsk del), Danmark, United Kingdom, Estland, Finland, Frankrig, Grækenland, Holland, Irland, Island, Italien, Japan, Letland, Litauen, Luxembourg, Malta, Mexico, New Zealand, Norge, Polen, Portugal, Saudi-Arabien, Schweiz, Slovakiet, Slovenien, Spanien, Sverige, Sydkorea, Tjekkiet, Tyrkiet, Tyskland, Ungarn, USA og Østrig.

Internationale institutioner:

Nordiska Investeringsbanken, European Investment Bank, European Coal and Steel Community, Council of European Resettlement Fund for National Refugees and Overpopulation in Europe, Eurofima, Euratom, World Bank, Inter-American Development Bank (IADB), International Finance Corporation, African Development Bank, Asian Development Bank, [European Bank for Reconstruction and Development](#) og [European Financial Stability Facility](#).

Slettet: Zone A-lande: ¶
¶

Bestyrelsens fusionsplan og fusionsredegørelse for fusion mellem

Investeringsforeningen Nykredit Invest

(CVR-nr.: 25 26 62 18)

(FT-nr.: 11.122)

Afdeling Korte obligationer

(den ophørende afdeling)

(SE-nr. 11 83 73 28),

(FT-nr. 11.122 - afd. nr. 1),

og

Investeringsforeningen Nykredit Invest

(CVR-nr.: 25 26 62 18)

(FT-nr.: 11.122)

Afdeling Korte obligationer (Pension)

(den fortsættende afdeling)

(SE-nr.: 28 64 63 48)

(FT-nr.: 11.122 – afd. nr. 7)

begge

c/o Nykredit Portefølje Administration A/S,
Otto Mønstedes Plads 9,
1780 København V,

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Nykredit Invest har den 28. februar 2012 oprettet fusionsplan og -redegørelse med henblik på fusion pr. 1. januar 2012 af Korte obligationer (ophørende afdeling) og Korte obligationer (Pension) (fortsættende afdeling) begge under Investeringsforeningen Nykredit Invest, med sidstnævnte afdeling som fortsættende afdeling. I forbindelse med fusionen ændrer afdeling Korte obligationer (Pension) navn til Korte obligationer.

I den anledning har bestyrelsen udarbejdet denne fusionsplan og -redegørelse i henhold til bekendtgørelse nr. 681 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v.

Fusionen har ikke nogen skattemæssige konsekvenser for hverken afdelingerne eller afdelingernes medlemmer, bortset fra eventuelle overskydende beløb, der opstår som følge af forskelle i indre værdier, se afsnittet "Vederlaget til medlemmerne og ombytning" ovenfor. Sådanne beløb bliver udbetalt kontant til de enkelte medlemmer og er skattepligtige efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Bestyrelserne skal i henhold til bekendtgørelse nr. 681 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v. § 4, forklare og begrunde fusionsplanen samt redegøre for fastsættelsen af vederlaget til medlemmerne i Korte obligationer:

Baggrunden for fusionen

Korte obligationer har i sin investeringsstrategi fokuseret på optimering af afkast efter skat for investorer med frie midler. Kursgevinster på blåstemplede obligationer erhvervet efter 27. januar 2010 er som følge af en lovændring ikke længere skattefrie. Da afdelingen har realiseret de sandsynlige skattefrie gevinster, er det ikke længere hensigtsmæssigt at fastholde en selvstændig afdeling i foreningen, idet investeringsstrategien i de to afdelinger fremadrettet vil være identisk. En fusion (sammenlægning) af afdelingerne vil således være en fordel for investorerne i relation til at fastholde en omkostningseffektiv risikospredning og porteføljepleje samt administrationsomkostninger på et tilfredsstillende niveau.

Den ophørende afdelings ÅOP i henhold til årsrapport for 2011 udgør 0,66 medens ÅOP for den fortsættende afdeling udgør 0,68.

Bestyrelsen foreslår på denne baggrund, at de to afdelinger fusioneres med virkning fra den 1. januar 2012.

Det er bestyrelsens opfattelse, at fusionen er i medlemmernes interesse.

Vederlaget til medlemmerne og ombytning

Medlemmerne i Korte obligationer får i forbindelse med fusionen ombyttet deres andele med andele i Korte obligationer (Pension). Ombytningen sker på grundlag af den indre værdi af de fusionerende afdelinger opgjort i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger mv. Opgørelsestidspunktet er fastsat til den 5. juli 2012.

Ombytning finder sted den 12. juli 2012, under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse af fusionen. Såfremt godkendelsen endnu ikke foreligger på den nævnte dato, er bestyrelsen berettiget til at fastsætte en ny dato for ombytning, ligesom bestyrelsen er berettiget til at fastsætte en ny opgørelsesdag. Den nye opgørelsesdag og den nye ombytningsdag bliver offentliggjort på afdelingernes hjemmeside eller i Statstidende.

Antallet af andele, som medlemmerne i Korte obligationer modtager i Korte obligationer (Pension), afhænger af forholdet mellem den indre værdi pr. foreningsandel i Korte obligationer og Korte obligationer (Pension) pr. opgørelsesdagen.

Ved ombytningen kan der eventuelt være overskydende beløb som følge af forskelle i enhedernes indre værdier. Eventuelt overskydende kontantbeløb i ophørende afdeling bliver udbetalt til de enkelte medlemmer.

De nyudstedte andele i Korte obligationer (Pension) giver ret til fuldt udbytte for regnskabsåret 2012 og øvrige rettigheder fra tidspunktet for den endelige vedtagelse af fusionen.

Andele i Korte obligationer (Pension) er og vil fortsat være børsnoterede. Fra ombytningsdagen er noteringen af andele i Korte obligationer slettet fra NASDAQ OMX Copenhagen.

Revisionsfirmaet Deloitte Revisionspartnerselskab har som uvildige og sagkyndige vurderingsmænd afgivet den som bilag 2 vedhæftede udtalelse om kreditorernes stilling i henhold til bekendtgørelse nr. 681 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v. herunder at kreditorerne i de fusionerede afdelinger må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen.

Bestyrelsen har oprettet følgende fusionsplan i henhold til bekendtgørelse nr. 681 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v.:

De omfattede afdelinger

Korte obligationer under Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet 27. september 2001. Afdelingen har hjemsted i Københavns Kommune.

Korte obligationer (Pension) under Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet 21. juni 2005. Afdelingen har hjemsted i Københavns Kommune.

Korte obligationer har ingen binavne. Korte obligationer (Pension) har binavnet Korte obligationer (Erhverv). Der optages ikke yderligere binavne for Korte obligationer (Pension) i forbindelse med fusionen.

Vederlaget til medlemmerne og ombytning

Se afsnittet "Vederlaget til medlemmerne og ombytning" ovenfor.

Fusionsdatoen og beskatningsforhold

Forslaget fremlægges på ordinær generalforsamling den 29. marts 2012 i Investeringsforeningen Nykredit Invest. I forventning om, at forslaget vedtages, men uden det nødvendige quorum som kræves ifølge foreningens vedtægter (mindst halvdelen af afdelingernes formue skal være repræsenteret), bliver der indkaldt til en ekstraordinær generalforsamling den 23. april 2012.

Fusionen forudsættes gennemført som en skattefri fusion med retsvirkning og regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2012, fra hvilket tidspunkt rettigheder og forpligtelser for Korte obligationer regnskabsmæssigt anses for overgået til Korte obligationer (Pension).

Fusionen har ikke nogen skattemæssige konsekvenser for hverken afdelingerne eller afdelingernes medlemmer, bortset fra eventuelle overskydende beløb, der opstår som følge af forskelle i indre værdier, se afsnittet "Vederlaget til medlemmerne og ombytning" ovenfor. Sådanne beløb bliver udbetalt kontant til de enkelte medlemmer og er skattepligtige efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Der blev i 2009 genereret et fremførbart skattemæssigt underskud på finansielle kontrakter. Eftersom afdelingens investeringsstrategi imidlertid ikke giver mulighed for at udnytte dette underskud, og det ikke kan bringes til modregning i øvrig udlodning, er bortfaldet heraf vurderet uden betydning.

Vedtægtsændringer

Vedtægterne for Investeringsforeningen Nykredit Invest ændres i forbindelse med fusion af Korte obligationer med Korte obligationer (Pension), i overensstemmelse med det som bilag 1 til dette dokument vedhæftede forslag til nye vedtægter for foreningen.

Omtalen af Korte obligationer, der lyder:

"Korte obligationer:..."

udgår i forbindelse med fusionen, jf. bilag 1.

Vedtægternes omtale af Korte obligationer (Pension) ændres ikke, idet der ikke sker ændringer i den fortsættende afdelings investeringspolitik m.v. som følge af fusionen, dog bortset fra ændring af navn til Korte obligationer.

Øvrige oplysninger

Der findes ikke andele i de berørte afdelinger med særlige rettigheder, og der er ikke tillagt noget vederlag eller andre fordele til bestyrelsesmedlemmer i Investeringsforeningen Nykredit Invest eller direktionen i foreningens investeringsforvaltningsselskab i forbindelse med fusionen.

Investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S vil på vegne af Investeringsforeningen Nykredit Invest senest 4 uger før den ordinære generalforsamling sørge for bekendtgørelse af fusionsplanen i Statstidende.

Fusionen er betinget af,

at fusionen af Korte obligationer med Korte obligationer (Pension) vedtages på ordinære generalforsamlinger den 29. marts 2012 i Korte obligationer under Investeringsforeningen Nykredit Invest, samt efter behov på en efterfølgende ekstraordinær generalforsamling, samt

at Finanstilsynet meddeler tilladelse til fusion af Korte obligationer med Korte obligationer (Pension), jf. bekendtgørelse nr. 681 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v.

Umiddelbart efter, at beslutningen om gennemførelse af fusionen endeligt vedtages på den ekstraordinære generalforsamling, anmelder Investeringsforeningen Nykredit Invest fusionen til Finanstilsynet. Bestyrelsen forbeholder sig ret til at foretage sådanne ændringer af fusionsplanen, som er nødvendige i henhold til lovgivningen for at opnå Finanstilsynets godkendelse.

Dokumenter fremlagt til eftersyn for medlemmerne

Senest 4 uger før den ordinære generalforsamling er der på Investeringsforeningen Nykredit Invest's kontor fremlagt følgende dokumenter til eftersyn for medlemmerne:

1. Fusionsplan og -redegørelse (bilagt forslag til ændrede vedtægter for Investeringsforeningen Nykredit Invest).
2. Vurderingsmandens erklæring om kreditorernes stilling i den ophørende afdeling, jf. § 4 i bekendtgørelse om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v.
3. Seneste årsrapport for de fusionerende afdelinger

Omkostninger

De med fusionen forbundne omkostninger fordeles mellem afdelingerne i forhold til disses aktiver på ombytnings tidspunktet men anslås at være af ubetydelig størrelse, set i forhold til afdelingernes formue.

København, den 28. februar 2012

For Investeringsforeningen Nykredit Invest,
I bestyrelsen:

I bestyrelsen:

Carsten Lønfeldt

Jesper Lau Hansen

David Lando

Tine Roed

Bilag

Bilag 1 – Forslag til vedtægtsændringer

Bilag 2 – Vurderingsmandens udtalelser om kreditorernes stilling

Bilag 3 – Seneste årsrapport for Investeringsforeningen Nykredit Invest, herunder de fusionerende afdeling

Bestyrelsens fusionsplan og fusionsredegørelse for fusion mellem

Investeringsforeningen Nykredit Invest

(CVR-nr.: 25 26 62 18)

(FT-nr.: 11.122)

Afdeling Lange obligationer

(den ophørende afdeling)

(SE-nr. 11 83 73 60),

(FT-nr. 11.122 - afd. nr. 2),

og

Investeringsforeningen Nykredit Invest

(CVR-nr.: 25 26 62 18)

(FT-nr.: 11.122)

Afdeling Lange obligationer (Pension)

(den fortsættende afdeling)

(SE-nr.: 28 64 63 13)

(FT-nr.: 11.122 – afd. nr. 8)

begge

c/o Nykredit Portefølje Administration A/S,
Otto Mønstedts Plads 9,
1780 København V,

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Nykredit Invest har den 28. februar 2012 oprettet fusionsplan og -redegørelse med henblik på fusion pr. 1. januar 2012 af Lange obligationer (ophørende afdeling) og Lange obligationer (Pension) (fortsættende afdeling) begge under Investeringsforeningen Nykredit Invest, med sidstnævnte afdeling som fortsættende afdeling. I forbindelse med fusionen ændrer afdeling Lange obligationer (Pension) navn til Lange obligationer.

I den anledning har bestyrelsen udarbejdet denne fusionsplan og -redegørelse i henhold til bekendtgørelse nr. 681 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v.

Fusionen har ikke nogen skattemæssige konsekvenser for hverken afdelingerne eller afdelingernes medlemmer, bortset fra eventuelle overskydende beløb, der opstår som følge af forskelle i indre værdier, se afsnittet "Vederlaget til medlemmerne og ombytning" ovenfor. Sådanne beløb bliver udbetalt kontant til de enkelte medlemmer og er skattepligtige efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Bestyrelserne skal i henhold til bekendtgørelse nr. 681 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v. § 4, forklare og begrunde fusionsplanen samt redegøre for fastsættelsen af vederlaget til medlemmerne i Lange obligationer:

Baggrunden for fusionen

Lange obligationer har i sin investeringsstrategi fokuseret på optimering af afkast efter skat for investorer med frie midler. Kursgevinster på blåstemplede obligationer erhvervet efter 27. januar 2010 er som følge af en lovændring ikke længere skattefrie. Da afdelingen har realiseret de sandsynlige skattefrie gevinster, er det ikke længere hensigtsmæssigt at fastholde en selvstændig afdeling i foreningen, idet investeringsstrategien i de to afdelinger fremadrettet vil være identisk. En fusion (sammenlægning) af afdelingerne vil således være en fordel for investorerne i relation til at fastholde en omkostningseffektiv risikospredning og porteføljepleje samt administrationsomkostninger på et tilfredsstillende niveau.

Den ophørende afdelings ÅOP i henhold til årsrapport for 2011 udgør 0,68 medens ÅOP for den fortsættende afdelinger udgør 0,84.

Bestyrelsen foreslår på denne baggrund, at de to afdelinger fusioneres med virkning fra den 1. januar 2012.

Det er bestyrelsens opfattelse, at fusionen er i medlemmernes interesse.

Vederlaget til medlemmerne og ombytning

Medlemmerne i Lange obligationer får i forbindelse med fusionen ombyttet deres andele med andele i Lange obligationer (Pension). Ombytningen sker på grundlag af den indre værdi af de fusionerende afdelinger opgjort i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger mv. Opgørelsestidspunktet er fastsat til den 5. juli 2012.

Ombytning finder sted den 12. juli 2012, under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse af fusionen. Såfremt godkendelsen endnu ikke foreligger på den nævnte dato, er bestyrelsen berettiget til at fastsætte en ny dato for ombytning, ligesom bestyrelsen er berettiget til at fastsætte en ny opgørelsesdag. Den nye opgørelsesdag og den nye ombytningsdag bliver offentliggjort på afdelingernes hjemmeside eller i Statstidende.

Antallet af andele, som medlemmerne i Lange obligationer modtager i Lange obligationer (Pension), afhænger af forholdet mellem den indre værdi pr. foreningsandel i Lange obligationer og Lange obligationer (Pension) pr. opgørelsesdagen.

Ved ombytningen kan der eventuelt være overskydende beløb som følge af forskelle i enhedernes indre værdier. Eventuelt overskydende kontantbeløb i ophørende afdeling bliver udbetalt til de enkelte med-

lemmer.

De nyudstedte andele i Lange obligationer (Pension) giver ret til fuldt udbytte for regnskabsåret 2012 og øvrige rettigheder fra tidspunktet for den endelige vedtagelse af fusionen.

Andele i Lange obligationer (Pension) er og vil fortsat være børsnoterede. Fra ombytningsdagen er noteringen af andele i Lange obligationer slettet fra NASDAQ OMX Copenhagen.

Revisionsfirmaet Deloitte Revisionspartnerselskab har som uvildige og sagkyndige vurderingsmænd afgivet den som bilag 2 vedhæftede udtalelse om kreditorernes stilling i henhold til bekendtgørelse nr. 681 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v. herunder at kreditorerne i de fusionerede afdelinger må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen.

Bestyrelsen har oprettet følgende fusionsplan i henhold til bekendtgørelse nr. 681 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v.:

De omfattede afdelinger

Lange obligationer under Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet 22. marts 2000. Afdelingen har hjemsted i Københavns Kommune.

Lange obligationer (Pension) under Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet 21. juni 2005. Afdelingen har hjemsted i Københavns Kommune.

Lange obligationer har ingen binavne. Lange obligationer (Pension) har binavnet Lange obligationer (Erhverv). Der optages ikke yderligere binavne for Lange obligationer (Pension) i forbindelse med fusionen.

Vederlaget til medlemmerne og ombytning

Se afsnittet "Vederlaget til medlemmerne og ombytning" ovenfor.

Fusionsdatoen og beskatningsforhold

Forslaget fremlægges på ordinær generalforsamling den 29. marts 2012 i Investeringsforeningen Nykredit Invest. I forventning om, at forslaget vedtages, men uden det nødvendige quorum som kræves ifølge foreningens vedtægter (mindst halvdelen af afdelingernes formue skal være repræsenteret), bliver der indkaldt til en ekstraordinær generalforsamling den 23. april 2012.

Fusionen forudsættes gennemført som en skattefri fusion med retsvirkning og regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2012, fra hvilket tidspunkt rettigheder og forpligtelser for Lange obligationer regnskabsmæssigt anses for overgået til Lange obligationer (Pension).

Fusionen har ikke nogen skattemæssige konsekvenser for hverken afdelingerne eller afdelingernes medlemmer, bortset fra eventuelle overskydende beløb, der opstår som følge af forskelle i indre værdier, se afsnittet "Vederlaget til medlemmerne og ombytning" ovenfor. Sådanne beløb bliver udbetalt kontant til de enkelte medlemmer og er skattepligtige efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Der blev i 2009 genereret et fremførbart skattemæssigt underskud på finansielle kontrakter. Eftersom afdelingens investeringsstrategi imidlertid ikke giver mulighed for at udnytte dette underskud, og det ikke kan bringes til modregning i øvrig udlodning, er bortfaldet heraf vurderet uden betydning.

Vedtægtsændringer

Vedtægterne for Investeringsforeningen Nykredit Invest ændres i forbindelse med fusion af Lange obligationer med Lange obligationer (Pension), i overensstemmelse med det som bilag 1 til dette dokument vedhæftede forslag til nye vedtægter for foreningen.

Omtalen af Lange obligationer, der lyder:

"Lange obligationer:..."

udgår i forbindelse med fusionen, jf. bilag 1.

Vedtægternes omtale af Lange obligationer (Pension) ændres ikke, idet der ikke sker ændringer i den fortsættende afdelings investeringspolitik m.v. som følge af fusionen, dog bortset fra ændring af navn til Lange obligationer.

Øvrige oplysninger

Der findes ikke andele i de berørte afdelinger med særlige rettigheder, og der er ikke tillagt noget vederlag eller andre fordele til bestyrelsesmedlemmer i Investeringsforeningen Nykredit Invest eller direktionen i foreningens investeringsforvaltningsselskab i forbindelse med fusionen.

Investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S vil på vegne af Investeringsforeningen Nykredit Invest senest 4 uger før den ordinære generalforsamling sørge for bekendtgørelse af fusionsplanen i Statstidende.

Fusionen er betinget af,

at fusionen af Lange obligationer med Lange obligationer (Pension) vedtages på ordinære generalforsamlinger den 29. marts 2012 i Lange obligationer under Investeringsforeningen Nykredit Invest, samt efter behov på en efterfølgende ekstraordinær generalforsamling, samt

at Finanstilsynet meddeler tilladelse til fusion af Lange obligationer med Lange obligationer (Pension), jf. bekendtgørelse nr. 681 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v.

Umiddelbart efter, at beslutningen om gennemførelse af fusionen endeligt vedtages på den ekstraordinære generalforsamling, anmelder Investeringsforeningen Nykredit Invest fusionen til Finanstilsynet. Bestyrelsen forbeholder sig ret til at foretage sådanne ændringer af fusionsplanen, som er nødvendige i henhold til lovgivningen for at opnå Finanstilsynets godkendelse.

Dokumenter fremlagt til eftersyn for medlemmerne

Senest 4 uger før den ordinære generalforsamling er der på Investeringsforeningen Nykredit Invest's kontor fremlagt følgende dokumenter til eftersyn for medlemmerne:

1. Fusionsplan og -redegørelse (bilagt forslag til ændrede vedtægter for Investeringsforeningen Nykredit Invest).
2. Vurderingsmandens erklæring om kreditorernes stilling i den ophørende afdeling, jf. § 4 i bekendtgørelse om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v.
3. Seneste årsrapport for de fusionerende afdelinger

Omkostninger

De med fusionen forbundne omkostninger fordeles mellem afdelingerne i forhold til disses aktiver på ombytnings tidspunktet men anslås at være af ubetydelig størrelse, set i forhold til afdelingernes formue.

København, den 28. februar 2012

For Investeringsforeningen Nykredit Invest,
I bestyrelsen:

I bestyrelsen:

Carsten Lønfeldt

Jesper Lau Hansen

David Lando

Tine Roed

Bilag

Bilag 1 – Forslag til vedtægtsændringer

Bilag 2 – Vurderingsmandens udtalelser om kreditorernes stilling

Bilag 3 – Seneste årsrapport for Investeringsforeningen Nykredit Invest, herunder de fusionerende afdeling

Bestyrelsens fusionsplan og fusionsredegørelse for fusion mellem

Investeringsforeningen Nykredit Invest

(CVR-nr.: 25 26 62 18)

(FT-nr.: 11.122)

Afdeling Erhvervsobligationer

(den ophørende afdeling)

(SE-nr. 12 02 48 19),

(FT-nr. 11.122 - afd. nr. 5),

og

Investeringsforeningen Nykredit Invest

(CVR-nr.: 25 26 62 18)

(FT-nr.: 11.122)

Afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer

(den fortsættende afdeling)

(SE-nr.: 33 14 07 70)

(FT-nr.: 11.122 – afd. nr. 23)

begge

c/o Nykredit Portefølje Administration A/S,
Otto Mønstedts Plads 9,
1780 København V,

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Nykredit Invest har den 28. februar 2012 oprettet fusionsplan og -redegørelse med henblik på fusion pr. 1. januar 2012 af Erhvervsobligationer (ophørende afdeling) og Europæiske Virksomhedsobligationer (fortsættende afdeling) begge under Investeringsforeningen Nykredit Invest, med sidstnævnte afdeling som fortsættende afdeling.

I den anledning har bestyrelsen udarbejdet denne fusionsplan og -redegørelse i henhold til bekendtgørelse nr. 681 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v.

Fusionen har ikke nogen skattemæssige konsekvenser for hverken afdelingerne eller afdelingernes medlemmer, bortset fra eventuelle overskydende beløb, der opstår som følge af forskelle i indre værdier, se afsnittet "Vederlaget til medlemmerne og ombytning" ovenfor. Sådanne beløb bliver udbetalt kontant til de enkelte medlemmer og er skattepligtige efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Bestyrelserne skal i henhold til bekendtgørelse nr. 681 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v. § 4, forklare og begrunde fusionsplanen samt redegøre for fastsættelsen af vederlaget til medlemmerne i Erhvervsobligationer:

Baggrunden for fusionen

Formuen i den ophørende afdeling – Erhvervsobligationer - er faldet til et niveau, som på sigt ikke er tilstrækkeligt til at kunne opnå den ønskede kvalitet af rådgivningen i afdelingen. En fusion (sammenlægning) med afdelingen Europæiske Virksomhedsobligationer giver mulighed for at fastholde en omkostningseffektiv risikospredning og porteføljepleje samt administrationsomkostninger på et tilfredsstillende niveau. De to afdelinger investerer indenfor samme primære investeringsområde – europæiske investment grade virksomhedsobligationer – dog har den fortsættende afdeling lidt bredere investeringsrammer og benchmark.

Den ophørende afdelings ÅOP i henhold til årsrapport for 2011 udgør 1,22 medens ÅOP for den fortsættende afdeling udgør 1,26¹.

Bestyrelsen foreslår på denne baggrund, at de to afdelinger fusioneres med virkning fra den 1. januar 2012.

Det er bestyrelsens opfattelse, at fusionen er i medlemmernes interesse.

Vederlaget til medlemmerne og ombytning

Medlemmerne i Erhvervsobligationer får i forbindelse med fusionen ombyttet deres andele med andele i Europæiske Virksomhedsobligationer. Ombytningen sker på grundlag af den indre værdi af de fusionerende afdelinger opgjort i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger mv. Opgørelsestidspunktet er fastsat til den 5. juli 2012.

Ombytning finder sted den 12. juli 2012, under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse af fusionen. Såfremt godkendelsen endnu ikke foreligger på den nævnte dato, er bestyrelsen berettiget til at fastsætte en ny dato for ombytning, ligesom bestyrelsen er berettiget til at fastsætte en ny opgørelsesdag. Den nye opgørelsesdag og den nye ombytningsdag bliver offentliggjort på afdelingernes hjemmeside eller i Statstidende.

Antallet af andele, som medlemmerne i Erhvervsobligationer modtager i Europæiske Virksomhedsobligationer, afhænger af forholdet mellem den indre værdi pr. foreningsandel i Erhvervsobligationer og Europæiske Virksomhedsobligationer pr. opgørelsesdagen.

¹ Afdelingen har været aktiv fra 1. december 2011

Ved ombytningen kan der eventuelt være overskydende beløb som følge af forskelle i enhedernes indre værdier. Eventuelt overskydende kontantbeløb i ophørende afdeling bliver udbetalt til de enkelte medlemmer.

De nyudstedte andele i Europæiske Virksomhedsobligationer giver ret til fuldt udbytte for regnskabsåret 2012 og øvrige rettigheder fra tidspunktet for den endelige vedtagelse af fusionen.

Andele i Europæiske Virksomhedsobligationer er og vil fortsat være børsnoterede. Fra ombytningsdagen er noteringen af andele i Erhvervsobligationer slettet fra NASDAQ OMX Copenhagen.

Revisionsfirmaet Deloitte Revisionspartnerselskab har som uvildige og sagkyndige vurderingsmænd afgivet den som bilag 2 vedhæftede udtalelse om kreditorernes stilling i henhold til bekendtgørelse nr. 681 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v. herunder at kreditorerne i de fusionerede afdelinger må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen.

Bestyrelsen har oprettet følgende fusionsplan i henhold til bekendtgørelse nr. 681 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v.:

De omfattede afdelinger

Erhvervsobligationer under Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet 23. august 2002. Afdelingen har hjemsted i Københavns Kommune.

Europæiske Virksomhedsobligationer under Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet 7. september 2011. Afdelingen har hjemsted i Københavns Kommune.

De fusionerende enheder operer ikke med binavne.

Vederlaget til medlemmerne og ombytning

Se afsnittet "Vederlaget til medlemmerne og ombytning" ovenfor.

Fusionsdatoen og beskatningsforhold

Forslaget fremlægges på ordinær generalforsamling den 29. marts 2012 i Investeringsforeningen Nykredit Invest. I forventning om, at forslaget vedtages, men uden det nødvendige quorum som kræves ifølge foreningens vedtægter (mindst halvdelen af afdelingernes formue skal være repræsenteret), bliver der indkaldt til en ekstraordinær generalforsamling den 23. april 2012.

Fusionen forudsættes gennemført som en skattefri fusion med retsvirkning og regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2012, fra hvilket tidspunkt rettigheder og forpligtelser for Erhvervsobligationer regnskabsmæssigt anses for overgået til Europæiske Virksomhedsobligationer.

Fusionen har minimale skattemæssige konsekvenser for afdelingernes medlemmer. Der kan opstå et overskydende beløb som følge af forskelle i indre værdier, se afsnittet "Vederlaget til medlemmerne og ombytning" ovenfor. Sådanne beløb bliver udbetalt kontant til de enkelte medlemmer og er skattepligtige efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Desuden er der i den ophørende afdeling et mindre fremførbart skattemæssigt underskud, der har interesse for investorer med frie midler. Underskuddets skattemæssige værdi vurderes imidlertid ikke at stå mål med omkostningerne ved enten at fortsætte afdelingens drift eller på anden måde sikre at underskuddet bringes til modregning.

Vedtægtsændringer

Vedtægterne for Investeringsforeningen Nykredit Invest ændres i forbindelse med fusion af Erhvervsobligationer med Europæiske Virksomhedsobligationer, i overensstemmelse med det som bilag 1 til dette dokument vedhæftede forslag til nye vedtægter for foreningen.

Omtalen af Erhvervsobligationer, der lyder:

"Erhvervsobligationer:..."

udgår i forbindelse med fusionen, jf. bilag 1.

Vedtægternes omtale af Europæiske Virksomhedsobligationer ændres ikke, idet der ikke sker ændringer i den fortsættende afdelings investeringspolitik m.v. som følge af fusionen.

Øvrige oplysninger

Der findes ikke andele i de berørte afdelinger med særlige rettigheder, og der er ikke tillagt noget vederlag eller andre fordele til bestyrelsesmedlemmer i Investeringsforeningen Nykredit Invest eller direktionen i foreningens investeringsforvaltningsselskab i forbindelse med fusionen.

Investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S vil på vegne af Investeringsforeningen Nykredit Invest senest 4 uger før den ordinære generalforsamling sørge for bekendtgørelse af fusionsplanen i Statstidende.

Fusionen er betinget af,

- at fusionen af Erhvervsobligationer med Europæiske Virksomhedsobligationer vedtages på ordinære generalforsamlinger den 29. marts 2012 i Erhvervsobligationer under Investeringsforeningen Nykredit Invest, samt efter behov på en efterfølgende ekstraordinær generalforsamling, samt
- at Finanstilsynet meddeler tilladelse til fusion af Erhvervsobligationer med Europæiske Virksomhedsobligationer, jf. bekendtgørelse nr. 681 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v.

Umiddelbart efter, at beslutningen om gennemførelse af fusionen endeligt vedtages på den ekstraordinære generalforsamling, anmelder Investeringsforeningen Nykredit Invest fusionen til Finanstilsynet. Bestyrelsen forbeholder sig ret til at foretage sådanne ændringer af fusionsplanen, som er nødvendige i henhold til lovgivningen for at opnå Finanstilsynets godkendelse.

Dokumenter fremlagt til eftersyn for medlemmerne

Senest 4 uger før den ordinære generalforsamling er der på Investeringsforeningen Nykredit Invest's kontor fremlagt følgende dokumenter til eftersyn for medlemmerne:

1. Fusionsplan og -redegørelse (bilagt forslag til ændrede vedtægter for Investeringsforeningen Nykredit Invest).
2. Vurderingsmandens erklæring om kreditorernes stilling i den ophørende afdeling, jf. § 4 i bekendtgørelse om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v.
3. Seneste årsrapport for de fusionerende afdelinger

Omkostninger

De med fusionen forbundne omkostninger fordeles mellem afdelingerne i forhold til disses aktiver på ombytningsstidspunktet men anslås at være af ubetydelig størrelse, set i forhold til afdelingernes formue.

København, den 28. februar 2012

For Investeringsforeningen Nykredit Invest,
I bestyrelsen:

I bestyrelsen:

Carsten Lønfeldt

Jesper Lau Hansen

David Lando

Tine Roed

Bilag

Bilag 1 – Forslag til vedtægtsændringer

Bilag 2 – Vurderingsmandens udtalelser om kreditorernes stilling

Bilag 3 – Seneste årsrapport for Investeringsforeningen Nykredit Invest, herunder de fusionerende afdeling

Bestyrelsens fusionsplan og fusionsredegørelse for fusion mellem

Investeringsforeningen Nykredit Invest

(CVR-nr.: 25 26 62 18)

(FT-nr.: 11.122)

Afdeling Erhvervsobligationer Akk.

(den ophørende afdeling)

(SE-nr. 29 09 28 69),

(FT-nr. 11.122 - afd. nr. 12),

og

Investeringsforeningen Nykredit Invest

(CVR-nr.: 25 26 62 18)

(FT-nr.: 11.122)

Afdeling Lange obligationer Akk.

(den fortsættende afdeling)

(SE-nr.: 29 09 28 34)

(FT-nr.: 11.122 – afd. nr. 11)

begge

c/o Nykredit Portefølje Administration A/S,
Otto Mønstedts Plads 9,
1780 København V,

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Nykredit Invest har den 28. februar 2012 oprettet fusionsplan og -redegørelse med henblik på fusion pr. 1. januar 2012 af Erhvervsobligationer Akk. (ophørende afdeling) og Lange obligationer Akk. (fortsættende afdeling) begge under Investeringsforeningen Nykredit Invest, med sidstnævnte afdeling som fortsættende afdeling.

I den anledning har bestyrelsen udarbejdet denne fusionsplan og -redegørelse i henhold til bekendtgørelse nr. 681 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v.

Fusionen har ikke nogen skattemæssige konsekvenser for hverken afdelingerne eller afdelingernes medlemmer, bortset fra eventuelle overskydende beløb, der opstår som følge af forskelle i indre værdier, se afsnittet "Vederlaget til medlemmerne og ombytning" ovenfor. Sådanne beløb bliver udbetalt kontant til de enkelte medlemmer og er skattepligtige efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Bestyrelserne skal i henhold til bekendtgørelse nr. 681 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v. § 4, forklare og begrunde fusionsplanen samt redegøre for fastsættelsen af vederlaget til medlemmerne i Erhvervsobligationer Akk.:

Baggrunden for fusionen

Formuen i den ophørende afdeling – Erhvervsobligationer akk. - er faldet til et niveau, som ikke længere er tilstrækkeligt til at kunne opnå den ønskede kvalitet af rådgivningen i afdelingen. En fusion (sammenlægning) med afdelingen Lange Obligationer akk. giver mulighed for at fastholde en omkostningseffektiv risikospredning og porteføljepleje samt administrationsomkostninger på et tilfredsstillende niveau, så investorerne i den ophørende afdeling kan fastholde deres investering i en akkumulerende obligationsafdeling. Investeringsområdet i den fortsættende afdeling er lange danske obligationer, som forventes at være mindre risikofyldte end investeringsområdet i den ophørende afdeling, som fokuserer på europæiske erhvervsobligationer med høj kreditværdighed. Omkostningsniveauet i den fortsættende afdeling er lavere end omkostningsniveauet i den ophørende afdeling.

Den ophørende afdelings ÅOP i henhold til årsrapport for 2011 udgør 1,20 medens ÅOP for den fortsættende afdeling udgør 0,76

Bestyrelsen foreslår på denne baggrund, at de to afdelinger fusioneres med virkning fra den 1. januar 2012.

Det er bestyrelsens opfattelse, at fusionen er i medlemmernes interesse.

Vederlaget til medlemmerne og ombytning

Medlemmerne i Erhvervsobligationer Akk. får i forbindelse med fusionen ombyttet deres andele med andele i Lange obligationer Akk.. Ombytningen sker på grundlag af den indre værdi af de fusionerende afdelinger opgjort i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger mv. Opgørelsestidspunktet er fastsat til den 5. juli 2012.

Ombytning finder sted den 12. juli 2012, under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse af fusionen. Såfremt godkendelsen endnu ikke foreligger på den nævnte dato, er bestyrelsen berettiget til at fastsætte en ny dato for ombytning, ligesom bestyrelsen er berettiget til at fastsætte en ny opgørelsesdag. Den nye opgørelsesdag og den nye ombytningsdag bliver offentliggjort på afdelingernes hjemmeside eller i Statstidende.

Antallet af andele, som medlemmerne i Erhvervsobligationer Akk. modtager i Lange obligationer Akk., afhænger af forholdet mellem den indre værdi pr. foreningsandel i Erhvervsobligationer Akk. og Lange obligationer Akk. pr. opgørelsesdagen.

Ved ombytningen kan der eventuelt være overskydende beløb som følge af forskelle i enhedernes indre værdier. Eventuelt overskydende kontantbeløb i ophørende afdeling bliver udbetalt til de enkelte med-

lemmer.

De nyudstedte andele i Lange obligationer Akk. giver ret til fuldt udbytte for regnskabsåret 2012 og øvrige rettigheder fra tidspunktet for den endelige vedtagelse af fusionen.

Andele i Lange obligationer Akk. er og vil fortsat være børsnoterede. Fra ombytningsdagen er noteringen af andele i Erhvervsobligationer Akk. slettet fra NASDAQ OMX Copenhagen.

Revisionsfirmaet Deloitte Revisionspartnerselskab har som uvildige og sagkyndige vurderingsmænd afgivet den som bilag 2 vedhæftede udtalelse om kreditorernes stilling i henhold til bekendtgørelse nr. 681 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v. herunder at kreditorerne i de fusionerede afdelinger må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen.

Bestyrelsen har oprettet følgende fusionsplan i henhold til bekendtgørelse nr. 681 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v.:

De omfattede afdelinger

Erhvervsobligationer Akk. under Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet 23. februar 2006. Afdelingen har hjemsted i Københavns Kommune.

Lange obligationer Akk. under Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet 23. februar 2006. Afdelingen har hjemsted i Københavns Kommune.

De fusionerende enheder opererer ikke med binavne.

Vederlaget til medlemmerne og ombytning

Se afsnittet "Vederlaget til medlemmerne og ombytning" ovenfor.

Fusionsdatoen og beskatningsforhold

Forslaget fremlægges på ordinær generalforsamling den 29. marts 2012 i Investeringsforeningen Nykredit Invest. I forventning om, at forslaget vedtages, men uden det nødvendige quorum som kræves ifølge foreningens vedtægter (mindst halvdelen af afdelingernes formue skal være repræsenteret), bliver der indkaldt til en ekstraordinær generalforsamling den 23. april 2012.

Fusionen forudsættes gennemført som en skattefri fusion med retsvirkning og regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2012, fra hvilket tidspunkt rettigheder og forpligtelser for Erhvervsobligationer Akk. regnskabsmæssigt anses for overgået til Lange obligationer Akk..

Fusionen har ikke nogen skattemæssige konsekvenser for hverken afdelingerne eller afdelingernes medlemmer, bortset fra eventuelle overskydende beløb, der opstår som følge af forskelle i indre værdier, se afsnittet "Vederlaget til medlemmerne og ombytning" ovenfor. Sådanne beløb bliver udbetalt kontant til de enkelte medlemmer og er skattepligtige efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Vedtægtsændringer

Vedtægterne for Investeringsforeningen Nykredit Invest ændres i forbindelse med fusion af Erhvervsobligationer Akk. med Lange obligationer Akk., i overensstemmelse med det som bilag 1 til dette dokument vedhæftede forslag til nye vedtægter for foreningen.

Omtalen af Erhvervsobligationer Akk., der lyder:

"Erhvervsobligationer Akk.:..."

udgår i forbindelse med fusionen, jf. bilag 1.

Vedtægternes omtale af Lange obligationer Akk. ændres ikke, idet der ikke sker ændringer i den fortsættende afdelings investeringspolitik m.v. som følge af fusionen.

Øvrige oplysninger

Der findes ikke andele i de berørte afdelinger med særlige rettigheder, og der er ikke tillagt noget vederlag eller andre fordele til bestyrelsesmedlemmer i Investeringsforeningen Nykredit Invest eller direktionen i foreningens investeringsforvaltningsselskab i forbindelse med fusionen.

Investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S vil på vegne af Investeringsforeningen Nykredit Invest senest 4 uger før den ordinære generalforsamling sørge for bekendtgørelse af fusionsplanen i Statstidende.

Fusionen er betinget af,

at fusionen af Erhvervsobligationer Akk. med Lange obligationer Akk. vedtages på ordinære generalforsamlinger den 29. marts 2012 i Erhvervsobligationer Akk. under Investeringsforeningen Nykredit Invest, samt efter behov på en efterfølgende ekstraordinær generalforsamling, samt

at Finanstilsynet meddeler tilladelse til fusion af Erhvervsobligationer Akk. med Lange obligationer Akk., jf. bekendtgørelse nr. 681 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v.

Umiddelbart efter, at beslutningen om gennemførelse af fusionen endeligt vedtages på den ekstraordinære generalforsamling, anmelder Investeringsforeningen Nykredit Invest fusionen til Finanstilsynet. Bestyrelsen forbeholder sig ret til at foretage sådanne ændringer af fusionsplanen, som er nødvendige i henhold til lovgivningen for at opnå Finanstilsynets godkendelse.

Dokumenter fremlagt til eftersyn for medlemmerne

Senest 4 uger før den ordinære generalforsamling er der på Investeringsforeningen Nykredit Invest's kontor fremlagt følgende dokumenter til eftersyn for medlemmerne:

1. Fusionsplan og -redegørelse (bilagt forslag til ændrede vedtægter for Investeringsforeningen Nykredit Invest).
2. Vurderingsmandens erklæring om kreditorernes stilling i den ophørende afdeling, jf. § 4 i bekendtgørelse om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v.
3. Seneste årsrapport for de fusionerende afdelinger

Omkostninger

De med fusionen forbundne omkostninger fordeles mellem afdelingerne i forhold til disses aktiver på ombytningstidspunktet men anslås at være af ubetydelig størrelse, set i forhold til afdelingernes formue.

København, den 28. februar 2012

For Investeringsforeningen Nykredit Invest,
I bestyrelsen:

I bestyrelsen:

Carsten Lønfeldt

Jesper Lau Hansen

David Lando

Tine Roed

Bilag

Bilag 1 – Forslag til vedtægtsændringer

Bilag 2 – Vurderingsmandens udtalelser om kreditorernes stilling

Bilag 3 – Seneste årsrapport for Investeringsforeningen Nykredit Invest, herunder de fusionerende afdeling

Vurderingsmændenes kreditorerklæring afgivet af uafhængig revisor

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Nykredit Invest, afdeling Korte obligationer (CVR-nr. 25 26 62 18)

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest har udpeget os som uafhængige vurderingsmænd efter Bekendtgørelse om fusion og spaltning af investeringsforeninger mv. §5, stk. 2, i forbindelse med fusionen af afdeling Korte obligationer og Korte obligationer (Pension) under Investeringsforeningen Nykredit Invest pr. 28. februar 2012 med afdeling Korte obligationer (Pension) som fortsættende afdeling. Som uafhængige vurderingsmænd skal vi, efter bekendtgørelse om fusion og spaltning af investeringsforeninger mv. §5, stk. 1, afgive erklæring om, hvorvidt kreditorerne i den ophørende forening må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionens gennemførelse.

Foreningens ledelse har ansvaret for fusionsplanen og fusionsredegørelsen. Det er vores ansvar som vurderingsmænd at udtale os om, hvorvidt kreditorerne i den ophørende forening må antages at være tilstrækkelig sikrede efter fusionen.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores undersøgelse i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Arbejdet har omfattet en gennemgang af fusionsplan og fusionsredegørelse, halvårsregnskaberne for de fusionerende enheder pr. 30. juni 2011, reviderede balancer pr. 31. december 2011 og opgørelse over aktiver og forpligtelser i den fortsættende afdeling Korte obligationer (Pension) og den ophørende afdeling Korte obligationer pr. 24. februar 2012. Vi har endvidere foretaget en gennemgang og analyse af de økonomiske forhold i de fusionerende enheder med særlig vægt på soliditet og likviditetsmæssige forhold ud fra en going concern betragtning. Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at kreditorerne i Investeringsforeningen Nykredit Invest, afdeling Korte obligationer må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen.

København, den 27. februar 2012

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

John Ladekarl
statsautoriseret revisor

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor

Vedtægter

for

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Navn og hjemsted

§ 1

Foreningens navn er Investeringsforeningen Nykredit Invest.

Stk. 2. Foreningen driver tillige virksomhed under binavnet Investeringsforeningen NyInvest (Investeringsforeningen Nykredit Invest).

Stk. 3. Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

Formål

§ 2

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 13 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, 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 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelinger og andelsklasser

§ 6

Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Stk. 1. Korte obligationer

Afdelingen benytter tillige binavnet Korte obligationer (Erhverv).

Afdelingen investerer i obligationer udstedt i danske kroner eller euro. Afdelingen investerer således, at renterisikoen, udtrykt som den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje, ikke overstiger 3. Afdelingen investerer højst 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Slettet: Stk. 1. Korte obligationer

¶

Afdelingen investerer i obligationer udstedt i danske kroner eller euro. Afdelingen investerer således, at renterisikoen, udtrykt som den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje, ikke overstiger 3. Afdelingen investerer højst 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. ¶

¶

Afdelingen kan investere over 35% af sin formue i obligationer og gældsbreve udstedt eller garanteret af en stat, offentlig myndighed eller en international institution af offentlig karakter, som angivet i bilag 1. ¶

¶

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

¶

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende. ¶

¶

¶

Slettet: 2

Slettet: (Pension)

Afdelingen kan investere over 35% af sin formue i obligationer og gældsbreve udstedt eller garanteret af en stat, offentlig myndighed eller en international institution af offentlig karakter, som angivet i bilag 1.

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

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Slettet: ¶

Stk. 2. Korte obligationer Akk.

Slettet: 3

Afdelingen benytter tillige binavnet Korte obligationer Akk. (Virksomhedsordning).

Afdelingen investerer i obligationer udstedt i danske kroner eller euro. Afdelingen investerer således, at renterisikoen, udtrykt som den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje, ikke overstiger 3. Afdelingen investerer højst 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen kan investere over 35% af sin formue i obligationer og gældsbreve udstedt eller garanteret af en stat, offentlig myndighed eller en international institution af offentlig karakter, som angivet i bilag 1.

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

Afdelingen er akkumulerende. Afdelingen er bevisudstedende.

Slettet: ¶

Slettet: ¶
Stk. 4. Lange obligationer¶

¶
Afdelingen investerer i lange obligationer udstedt i danske kroner eller euro. Afdelingen investerer højst 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.¶

¶
Afdelingen kan investere over 35% af sin formue i obligationer og gældsbreve udstedt eller garanteret af en stat, offentlig myndighed eller en international institution af offentlig karakter, som angivet i bilag 1.¶

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

¶
Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.¶

¶

Slettet: 5

Slettet: (Pension)

Stk. 3. Lange obligationer

Afdelingen benytter tillige binavnet Lange obligationer (Erhverv).

Afdelingen investerer i lange obligationer udstedt i danske kroner eller euro. Afdelingen investerer højst 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen kan investere over 35% af sin formue i obligationer og gældsbreve udstedt eller garanteret af en stat, offentlig myndighed eller en international institution af offentlig karakter, som angivet i bilag 1.

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

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. 4. Lange obligationer Akk.

Afdelingen benytter tillige binavnet Lange obligationer Akk. (Virksomhedsordning).

Afdelingen investerer i lange obligationer udstedt i danske kroner eller euro. Afdelingen investerer højst 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen kan investere over 35% af sin formue i obligationer og gældsbreve udstedt eller garanteret af en stat, offentlig myndighed eller en international institution af offentlig karakter, som angivet i bilag 1.

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

Afdelingen er akkumulerende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. 5. Danske aktier

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

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

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Slettet: ¶

Slettet: ¶

Slettet: 6

Slettet: ¶

Slettet: ¶

Stk. 7. Erhvervsobligationer¶

¶
Afdelingen investerer primært i erhvervsobligationer. Sekundært kan afdelingen investere i stats- og realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer udstedt af realkreditinstitutter, pengeinstitutter eller skibsfinansieringsinstituttet. ¶

¶
Afdelingen investerer primært sine midler i instrumenter, 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 inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. ¶

¶
Afdelingen kan investere over 35% af sin formue i obligationer og gældsbreve udstedt eller garanteret af en stat, offentlig myndighed eller en international institution af offentlig karakter, som angivet i bilag 1. ¶

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

¶
Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende. ¶

¶

Stk. 8. Erhvervsobligationer

Akk. ¶

¶

Afdelingen benytter tillige binavnet Erhvervsobligationer Akk. (Virksomhedsordning). ¶

¶

Afdelingen investerer primært i erhvervsobligationer. Sekundært kan afdelingen investere i stats-...

Slettet: 9

Stk. **6. Danske aktier Akk.**

Slettet: 10

Afdelingen benytter tillige binavnet Danske aktier Akk. (Virksomhedsordning).

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

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

Afdelingen er akkumulerende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. **7. Globale aktier**

Slettet: 11

Afdelingen investerer globalt i primært aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

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

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. **8. Globale SRI aktier**

Slettet: 12

Afdelingen investerer sine midler i danske og udenlandske aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder og andre markeder, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentlige. Disse markeder skal være beliggende i stater, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i lande, som Fællesskabet har indgået aftale med, member eller associate member of Federation of European Securities Exchanges (FESE), member of World Federation of Exchanges, eller godkendt af Finanstilsynet.

Afdelingen må ikke placere sine midler i virksomheder, der producerer alkohol, tobak eller våben, samt virksomheder, der benytter børnearbejde i henhold ILO's kernekonventioner nr. 138 og 182 forankret under FN's global compact.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land. Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

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

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. **9. Europæiske Fokusaktier**

Slettet: 13

Afdelingen investerer primært i europæiske selskaber eller i aktier optaget til handel på et europæisk, reguleret marked.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel. Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter.

Afdelingen må indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

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

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningsloven § 21, stk. 2.

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. **10. Europæiske Fokusaktier Akk.**

Slettet: 14

Afdelingen investerer primært i europæiske selskaber eller i aktier optaget til handel på et europæisk, reguleret marked.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel. Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter.

Afdelingen må indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

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

Afdelingen er akkumulerende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. **11. Formuesikring Akk.**

Slettet: 15

Afdelingen investerer i andele i danske investeringsforeninger og specialforeninger eller i disse foreningers afdelinger. Afdelingen kan tillige anbringe sine midler i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i overensstemmelse med § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan sekundært investere i danske og udenlandske aktier, præferenceaktier, obligationer og konvertible obligationer. Sådanne investeringer kan foretages i værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associate member af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Investeringerne i afdelingen sammensættes med henblik på sikring af afdelingens formue efter bestyrelsens nærmere bestemmelse.

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

Afdelingen er akkumulerende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. **12. Klima & Miljø**

Slettet: 16

Afdelingen investerer i aktier med direkte eller indirekte aktiviteter inden for klima og miljø, og som er optaget til handel på regulerede markeder.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til lovens bestemmelser herom. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

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

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. **13. Nordiske Fokusaktier**

Slettet: 17

Afdelingen kan investere i aktier, der handles på et reguleret marked i Danmark, Norge, Sverige, Finland, Island, Færøerne, Estland, Letland eller Litauen.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til lovens bestemmelser herom. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

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

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. **14. Globale Fokusaktier**

Slettet: 18

Afdelingen investerer globalt i aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til lovens bestemmelser herom. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen opfylder reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

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

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. **15. Taktisk Allokering**

Slettet: 19

Afdelingen kan investere sine midler i aktier, statsobligationer, realkreditobligationer, i exchange traded funds (ETF'er) godkendt i medfør af UCITS-direktivet, i andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt i andele i danske investeringsforeninger og specialforeninger eller i disse foreningers afdelinger i overensstemmelse med § 124 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen vil investere i finansielle instrumenter optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associate member af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan endvidere investere i andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt i andele i danske investeringsforeninger og specialforeninger eller i disse foreningers afdelinger, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

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

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. **16. Europæiske Virksomhedsobligationer**

Slettet: 20

Afdelingen placerer sine midler i erhvervsobligationer, men kan derudover investere i statsobligationer, realkreditobligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter.

Afdelingen investerer primært i obligationer udstedt af europæiske emittenter eller udstedt i europæiske valuta, men kan sekundært investere i andre udstedelser.

Afdelingen investerer primært i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med en kreditvurdering på BBB- eller bedre (Standard & Poor's) og/eller Baa3 eller bedre hos Moody's, BBB- eller bedre hos Fitch eller tilsvarende fra andre uafhængige ratinginstitutter, men kan derudover investere maksimalt 25% i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med en lavere kreditvurdering. I de tilfælde, hvor der er offentliggjort 2 eller flere ratings fra uafhængige ratinginstitutter for en specifik udstedelse, anvendes højeste rating.

De finansielle instrumenter skal være optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associate member af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Endvidere kan de nævnte finansielle instrumen-

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

Investeringer på det amerikanske OTC - Fixed Income marked vil primært blive foretaget i udstedelser med en størrelse på USD 25 mio. eller derover. Afdelingen kan foretage investeringer i såvel likvide som mindre likvide værdipapirer i det amerikanske OTC - Fixed Income marked.

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

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i Lov om investeringsforeninger m.v.

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

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

§ 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 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 bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele.
- 5) Prisberegningmetode, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele.
- 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.

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

Andelene er 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

Værdien af foreningens formue værdiansættes i henhold til kapitel 10 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for foreninger.

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

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

Stk. 4. Har bestyrelsen i obligationsafdelinger 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, jf. stk. 1, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

Stk. 5. Har bestyrelsen i aktieafdelinger 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, jf. stk. 1, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkastet heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte.

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.

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

§ 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 marke-det, 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

§ 13

Dobbeltprismetode

I foreningen anvendes dobbeltprismetoden, medmindre andet er angivet for den enkelte afdeling i § 6.

Stk. 2. Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, opgjort på emissionstidspunktet, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garantier af emissionen.

Stk. 3. Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, opgjort på indløsningstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

§ 13 a

Enkeltprismetode

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien 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 førstkommende opgørelsestidspunkt.

§ 13 b

Variabel enkeltprismetode

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien af andele i foreningen, afdelingen eller andelsklassen. Til afregning efter den variable enkeltprismetode af anmodninger om emission og indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen og indløsningsprisen til indre værdi, jf. § 10, på det førstkommende opgørelsestidspunkt. Foreningen kan tillægge et gebyr til betaling af markedsføring og af finansielle formidlere til emissionsprisen.

Stk. 2. Foreligger der på opgørelsestidspunktet anmodninger om emission af flere andele end indløsning af andele, opgøres den indre værdi, jf. § 10, med udgangspunkt i udgiften ved køb af afdelingens eller andelsklassens samlede beholdning af instrumenter. Foreligger der på opgørelsestidspunktet

anmodninger om indløsning af flere andele end emission af andele, opgøres den indre værdi, jf. § 10, med udgangspunkt i udgiften ved salg af foreningens eller afdelingens samlede beholdning af instrumenter.

Generalforsamling

§ 14

Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2. Generalforsamling afholdes i København.

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 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 forslaget væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.

Stk. 7. Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 8 dage 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 6 uger før generalforsamlingen.

§ 15

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

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

§ 16

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder ledelsesberetning for det forløbne regnskabsår og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer 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 mindst 4 uger 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 § 86 a, stk. 2, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., som skal anvendes.

Stk. 5. Hvert medlem har 1 stemme for hver kr. 100 pålydende andel i afdelinger/andelsklasser, der er denomineret i danske kroner. I afdelinger eller andelsklasser, der er denomineret i anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den nominelle værdi af medlemmets antal andele med den officielt fastsatte valutakurs mod danske kroner på den af Danmarks Nationalbank opgjorte liste over valutakurser 4 uger 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, dateret og kan ikke gives for mere 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.

Stk. 10. Stemmeret kan ikke udøves for de andele, som en afdeling ejer i andre afdelinger i foreningen.

Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning m.v.

§ 18

Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens opløsning, afvikling, fusion, eller spaltning, en afdelings overflytning, omdannelse, sammenlægning, deling, afvikling, eller opløsning samt en andelsklasses afvikling 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 foreningens, afdelingens eller andelsklassens formue 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.

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

Bestyrelsen

§ 19

Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 5 medlemmer.

Stk. 2. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

Stk. 3. Hvert år er samtlige bestyrelsesmedlemmer på valg. 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 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 loven 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 – 8.

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

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 overlade den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab, således at de opgaver, der påhviler en forenings direktør, udføres af investeringsforvaltningsselskabets direktion. Finanstilsynet skal godkende foreningens valg af investeringsforvaltningsselskab.

Tegningsregler

§ 22

Foreningen tegnes af:

- 1) formanden i forening med et bestyrelsesmedlem,
- 2) formanden i forening med et medlem af direktionen i foreningens investeringsforvaltningsselskab,
- 3) to bestyrelsesmedlemmer i forening eller
- 4) 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 instrumenter.

Administrationsomkostninger

§ 23

Hver af foreningens afdelinger afholder egne omkostninger.

Stk. 2. Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne/andelsklasserne under hensyntagen til både deres investerings- og administrationsmæssige resourceforbrug 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 andelsklasse.

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

Depotselskab

§ 24

Foreningens instrumenter 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 af en ledelsesberetning og en ledelsespåtegning for foreningen samt et årsregnskab for hver enkelt afdeling, bestående af en resultatopgørelse, en balance og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis. Redegørelse for anvendt regnskabspraksis kan udarbejdes som en fælles redegørelse for afdelingerne.

Stk. 3. Foreningen udarbejder halvårsrapport for hver afdeling, indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juni i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Stk. 4. Årsrapporten revideres af mindst en statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen. Revisionen omfatter ikke ledelsesberetningen og de supplerende beretninger, som indgår i årsrapporten.

Stk. 5. Foreningen udleverer på begæring den reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport ved henvendelse til foreningen.

§ 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 bestyrelsen beslutte at foretage udlodning to gange årligt. Efter den ordinære

re 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 eventuel acontoudlodning udbetales i september/oktober.

Stk. 4. Acontoudlodningen skal efterfølgende godkendes på en 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.

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

o-o-0-o-o

Således vedtaget på [ordinær generalforsamling den 29. marts 2012](#).

Slettet: bestyrelsesmøde den 7. september 2011

København, den [29. marts 2012](#)

Slettet: 7. september 2011

I bestyrelsen

Carsten Lønfeldt

Jesper Lau Hansen

David Lando

Tine Roed

Bilag 1 til vedtægterne
for
Investeringsforeningen Nykredit Invest

Fortegnelse over stater og internationale institutioner, der som udstedere eller garanter af værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter er godkendt af Finanstilsynet, således at en afdeling kan investere over 35% af formuen i disse:

Zone A-lande:

Australien, Belgien, Canada, Cypern (græsk del), Danmark, United Kingdom, Estland, Finland, Frankrig, Grækenland, Holland, Irland, Island, Italien, Japan, Letland, Litauen, Luxembourg, Malta, Mexico, New Zealand, Norge, Polen, Portugal, Saudi-Arabien, Schweiz, Slovakiet, Slovenien, Spanien, Sverige, Sydkorea, Tjekkiet, Tyrkiet, Tyskland, Ungarn, USA og Østrig.

Internationale institutioner:

Nordiska Investeringsbanken, European Investment Bank, European Coal and Steel Community, Council of European Resettlement Fund for National Refugees and Overpopulation in Europe, Eurofima, Euratom, World Bank, Inter-American Development Bank (IADB), International Finance Corporation, African Development Bank, Asian Development Bank.