

## **UDSKRIFT AF FORHANDLINGSPROTOKOLLEN 2013 for Specialforeningen Nykredit Invest**

Den 18. april 2013, 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 til dirigent.

Dirigenten konstaterede,

- at den ordinære generalforsamling i overensstemmelse med vedtægterne havde været skriftligt varslet ved breve afsendt den 27. marts 2013 til navnenoterede medlemmer, der havde anmodet derom, ved indrykning i Berlingske Tidende samt på foreningens hjemmeside den 27. marts 2013 og ved meddelelse udsendt via NASDAQ OMX samme dag,
- at dagsorden og de fuldstændige forslag de seneste 2 uger før generalforsamlingen havde været fremlagt på foreningens kontor til eftersyn for medlemmerne og været tilgængelig på foreningens hjemmeside, samt
- at 0,13% af foreningens stemmeberettigede kapital var repræsenteret på generalforsamlingen.

### **Ad pkt. 1:**

Bestyrelsesformanden fremlagde årsrapport for 2012 med tilhørende resultatopgørelse pr. 31. december 2012 og aflagde ledelsens beretning for 2012, jf. bilag 1.

Dirigenten henlede opmærksomheden på, at der i årsrapporterne var oplyst om størrelsen af bestyrelsens samlede honorar for 2012 og gennemgik størrelsen på honoraret for formand og bestyrelsesmedlemmer. Dirigenten oplyste, at såfremt generalforsamlingen godkendte årsrapporten, ville man samtidig have godkendt disse honorarer.

Generalforsamlingen tog den skriftlige og mundtlige beretning til efterretning og godkendte enstemmigt med samtlige repræsenterede stemmer årsrapporten, herunder bestyrelsens honorar på samlet kr. 75.000.

## **Ad pkt. 2: Forslag fremsat af bestyrelsen**

### Omdannelse, ændring af investeringsområde og overflytning

Bestyrelsen havde fremsat forslag om, at foreningen omdannedes til en investeringsforening og at foreningens navn ændres fra "*Specialforeningen Nykredit Invest*" til "*Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance Defensiv*". Derudover var der fremsat forslag om at ændre investeringsområdet for afdelingerne, således at de kom i overensstemmelse med placeringsreglerne for investeringsforeninger og at overflytte de 2 afdelinger, "Balance Moderat" og "Balance Offensiv" til to nye investeringsforeninger, som var stiftet til formålet.

Dirigenten oplyste, at der til vedtagelse af forslagene til omdannelse, ændring af investeringsretningslinierne og overflytning krævedes, at forslagene tiltrådtes af afdelingernes respektive medlemmer med mindst 2/3 såvel af de stemmer, der var afgivet, som af den del af formuen, der var repræsenteret på generalforsamlingen.

Dirigenten forklarede proceduren for omdannelse og overflytning og oplyste, at beslutningerne efter vedtagelse af generalforsamlingen bagefter skulle godkendes af Finanstilsynet sammen med stiftelsen af de to nye foreninger, før hele proceduren kunne sættes i værk.

Dirigenten forklarede, at formålet med omdannelse af Specialforeningen Nykredit Invest til en investeringsforening efter det oplyste var at muliggøre direkte investeringer i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter med henblik på at reducere omkostningsniveauet for pensionsinvestorerne. En omdannelse til investeringsforening muliggjorde endvidere markedsføring i udlandet, idet EU sikrer mod tekniske handelshindringer for investeringsforeninger, men ikke for specialforeninger. Derudover var der et ønske om at imødekomme usikkerhedsmomenter som følge af vedtagelsen af den nye lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, hvor der ikke var fuldt kendskab til, om følgelovgivningen om f. eks. kapitalpensionsinvesteringer ville blive ændret.

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

I forlængelse af omdannelse af foreningen var der stillet forslag om, at investeringsområdet for afdelingerne som konsekvens heraf blev ændret, således at de kom i overensstemmelse med placeringsreglerne for investeringsforeninger. Dirigenten konstaterede, at de foreslåede ændringer var så omfattende, at han måtte henvise til de fremlagte fuldstændige forslag, som disse var gengivelsen i indkaldelsen. Dirigenten konstaterede at de fuldstændige forslag de seneste 2 uger forud for generalforsamlingens afholdelse havde været fremlagt til eftersyn for medlemmerne på foreningens kontor samt været tilgængelige på foreningens hjemmeside.

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

Derefter var der stillet forslag om overflytning af afdelingerne, Balance Moderat og Balance Offensiv til to foreninger, der var stiftet til formålet, henholdsvis Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance Moderat og Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance Offensiv.

Dirigenten forklarede, at foreningernes vedtægter, ledelse og øvrige forhold efter det oplyste svarede til Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance Defensiv og at begrundelsen for flytningen var, at videreførelse af investeringsstrategien i foreningens

tre afdelinger betingede en opspaltning i tre foreninger, for at investeringsstrategien kunne implementeres i regi af investeringsforeninger.

Overflytningen af afdelingerne ville – med forbehold af Finanstilsynets godkendelse – ske med virkning den 15. august 2013. Den foreslåede flytning af afdelingerne havde efter det oplyste ikke skattemæssige konsekvenser for investorerne.

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

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

#### Forslag til vedtægtsændringer

Bestyrelsen havde fremsat en række forslag til ændring af vedtægterne bl. a. med henblik på at bringe vedtægterne i overensstemmelse med vedtagen og ikrafttrådt lovgivning.

Dirigenten konstaterede, at alle tilstedeværende var bekendt med ændringsforslagene, og at de fuldstændige forslag de seneste 2 uger 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.

Dirigenten oplyste, at der til vedtagelse af forslagene til ændring af vedtægterne krævedes, at forslagene tiltrådtes med mindst 2/3 såvel af de stemmer, der var afgivet, som af den del af formuen, der var repræsenteret på generalforsamlingen.

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

#### **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 Revisionspartnerselskab, 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 1. maj 2013.

Som dirigent:

  
\_\_\_\_\_  
Kim Esben Stenild Højbye

## Nykredit Invest i 2012

- Året 2012 blev et godt investeringsår for foreningerne
- Afkastudviklingen blev højere end ventet primo 2012
- De finansielle markeder blev præget af euro-krisen medio 2012 samt af stigende risikovillighed som følge af lav rente
- Samtlige afdelinger leverede positive afkast i 2012, og afdelinger med aktier eller erhvervsobligationer gav endda overraskende høje afkast
- Relativt til markedet leverede de fleste afdelinger tilfredsstillende resultater

## Nykredit Invest i 2012

- Formuen i Investeringsforeningen steg fra 12.184 mio. kr. i 2011 til 16.409 mio. kr. i 2012
- Formuen i Specialforeningen steg fra 5.873 mio. kr. i 2011 til 6.730 mio. kr. i 2012
- Formuen i Placeringsforeningen faldt fra 289 mio. kr. i 2011 til 237 mio. kr. i 2012
- Oprettelse af afdeling Taktisk Allokering, der startede i januar 2012
- Oprettelse af afdeling Balance Offensiv i november 2012

## Afkast i Investeringsforeningen i 2012

Afdeling	Afkast 2012
Obligationsafdelinger	4 - 7 %
Virksomhedsobligationer	14 %
Aktier	14 – 25 %

## Verdensøkonomien i 2012

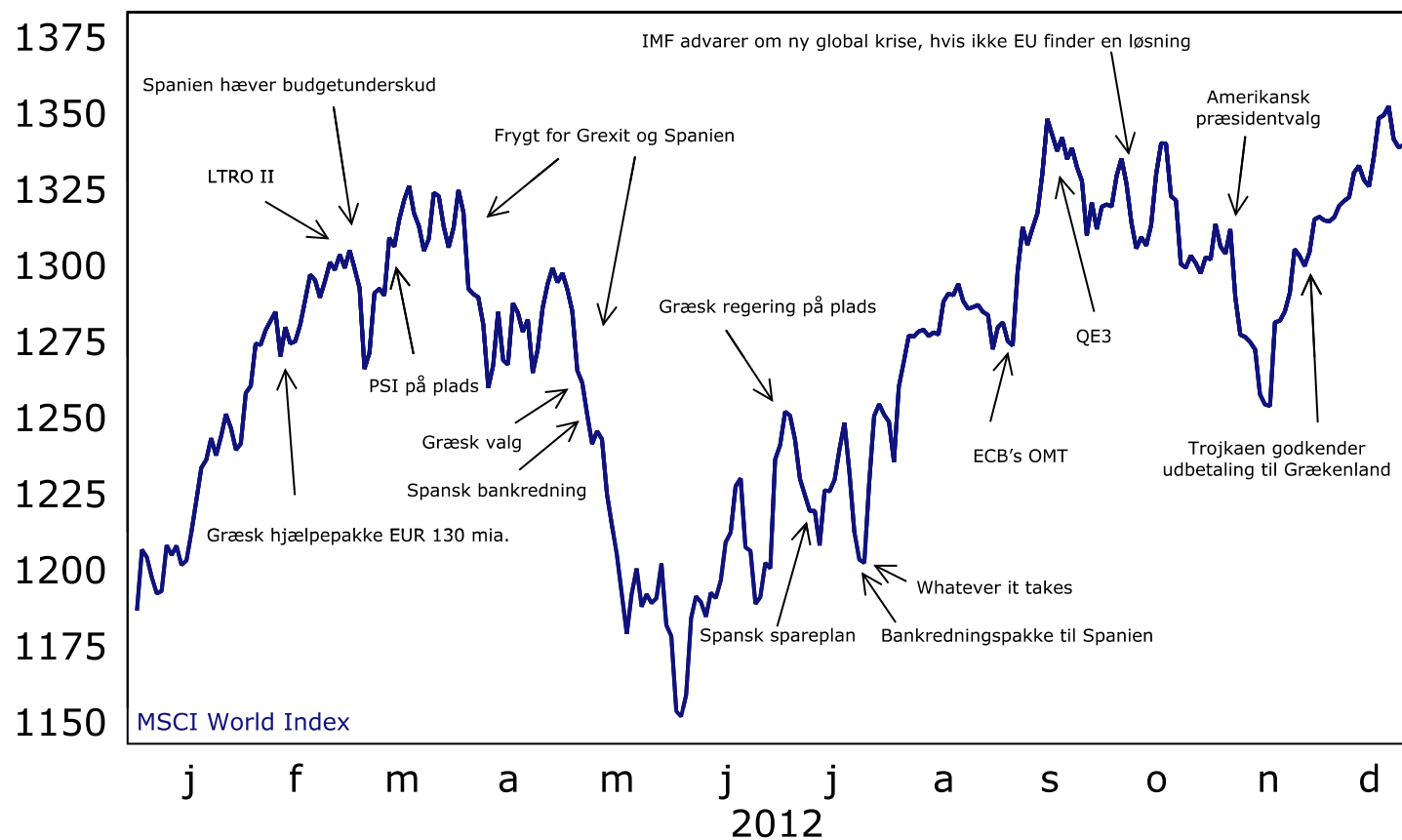
- Den internationale økonomi udviste lav vækst i 2012, hvilket var ventet
- Europa gik i recession
- Fortsatte statsgældsproblemer i Europa og euro-krise
- Lempelig pengepolitik med lav rente og udpumpning af penge
- Den Europæiske Centralbanks rolle blev ændret i sensommeren



## Dansk økonomi i 2012

- Udviklingen blev præget af perioder med nulvækst og perioder med tilbagegang som følge af tilbageholdenhed i privatforbrug og investeringer
- Situationen på ejendomsmarkedet viste tegn på stabilisering, men er fortsat skrøbelig
- Stort overskud på betalingsbalancens løbende poster
- Udvikling i beskæftigelsen og statens budgetunderskud må fortsat betegnes som problemområder i dansk økonomi

## Fra nøgletal til mødereferater og rygter



## Obligationsmarkederne i 2012

- Danske obligationsrenter faldt mod forventet i 2012
- Frygt for euro-samarbejdet og gældskrisen i Sydeuropa medførte flugt af kapital mod Danmark
- Kapitaltilstrømningen medførte negativ rente på indskudsbeviser i Nationalbanken
- Negative renter på statsobligationer skabte historie
- Realkreditobligationer gav højere afkast end statsobligationer i 2012
- Faldende rentespænd mellem statsobligationer og erhvervsobligationer medførte højt afkast på erhvervsobligationer

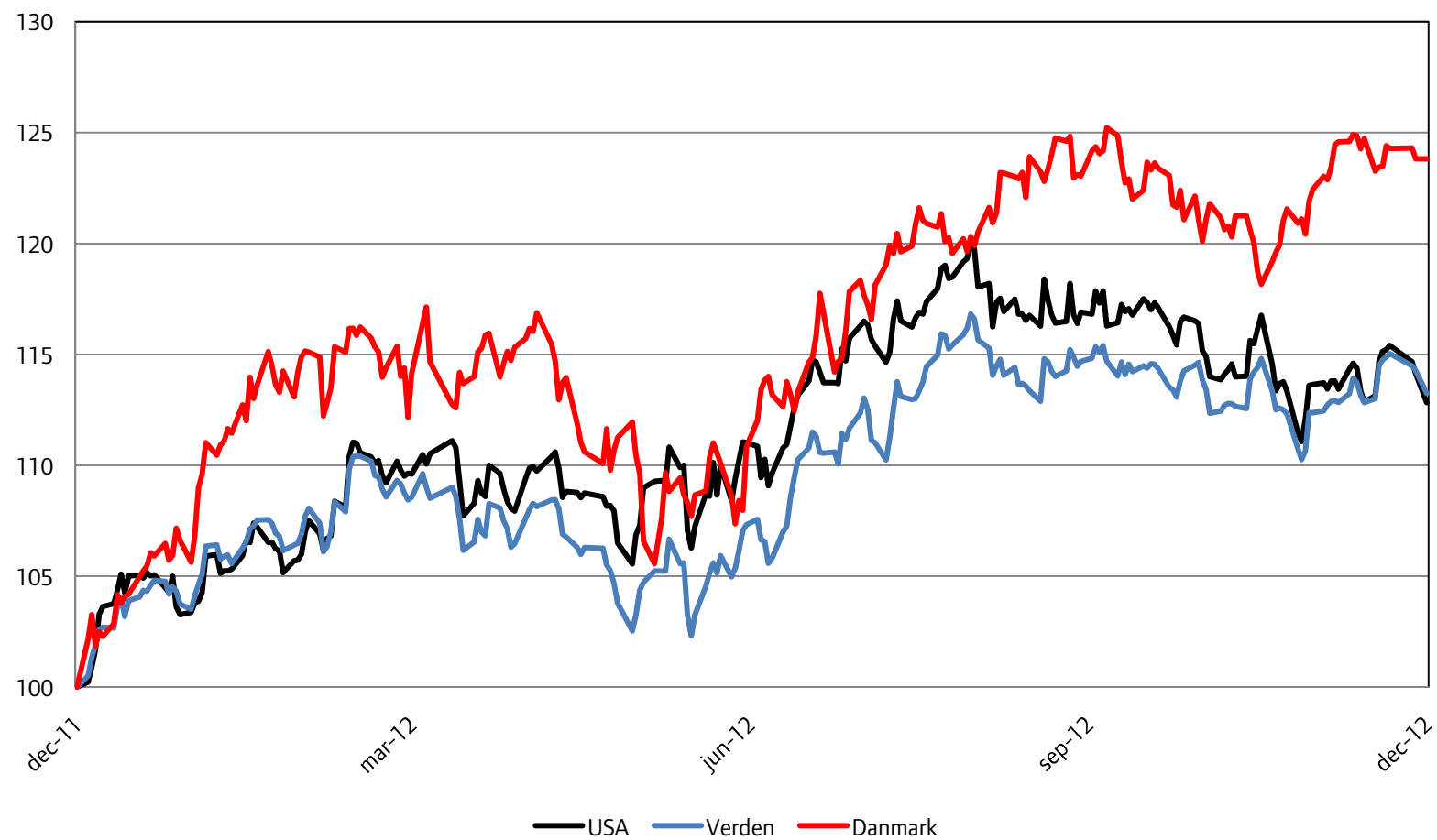
## Udviklingen i obligationsrenter i 2012



## Aktiemarkederne i 2012

- Aktiemarkederne blev præget af en overraskende positiv stemning i 2012, trods usikkerhed om euro-samarbejdet
- Den Europæiske Centralbanks nye rolle skabte ro på aktiemarkederne medio 2012
- Verdensmarkedsindekset steg med over 14% i 2012
- MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis ca. 14%, 18% og 7%
- Det danske aktiemarked steg med 24% i 2012

## Aktiemarkeder 2012



## Afkastudviklingen i Investeringsforeningen

Afdeling	Afkast 2012	Benchmark 2012
Korte obligationer	4,0%	0,6%
Korte obligationer Akk.	4,2%	0,6%
Lange obligationer	7,1%	3,7%
Lange obligationer Akk.	7,3%	3,7%
Eur. Virksomhedsobligationer	14,2%	13,5%
Danske aktier	24,5%	23,8%
Danske aktier Akk.	24,2%	23,8%
Globale aktier	14,3%	14,5%
Globale SRI aktier	15,0%	14,5%
Globale Fokusaktier	14,7%	14,8%
Europæiske Fokusaktier	15,5%	17,7%
Europæiske Fokusaktier Akk.	15,7%	17,7%
Nordiske Fokusaktier	16,5%	20,7%
Klima & Miljø	12,4%	-
Formuesikring Akk.	3,7%	-
Taktisk Allokering	5,1%	-

Bemærk, at historiske afkast ikke kan anvendes som indikator for fremtidige afkast

## Afkastudviklingen i Specialforeningen og Placeringsforeningen

Afdeling	Afkast 2012	Benchmark 2012
Balance Defensiv	7,9%	6,5%
Balance Moderat	8,8%	9,6%
Balance Offensiv	0,0%	0,5%
Danske Fokusaktier	25,4%	-



## Nykredit Invest i 2012

- Fusioner blev vedtaget og gennemført i 2012 med henblik på at reducere omkostningsprocenterne
  - Afdeling Korte obligationer blev fusioneret ind i afdeling Korte obligationer (Pension), og den fortsættende afdeling ændrede navn til Korte obligationer
  - Afdeling Lange obligationer blev fusioneret ind i afdeling Lange obligationer (Pension), og den fortsættende afdeling ændrede navn til Lange obligationer
  - Afdeling Erhvervsobligationer blev fusioneret ind i afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer
  - Afdeling Erhvervsobligationer Akk. blev fusioneret ind i afdeling Lange obligationer Akk.

## Udlodninger for 2012

Afdeling	Kr. pr. andel
Korte obligationer	3,50
Lange obligationer	4,50
Eur. Virksomhedsobligationer	0,00
Danske aktier	1,00
Globale aktier	2,00
Globale SRI aktier	1,75
Globale Fokusaktier	4,00
Europæiske Fokusaktier	4,75
Nordiske Fokusaktier	16,25
Klima & Miljø	0,00
Danske Fokusaktier	0,00

## Foreløbig status 2013

- Foreløbigt positive økonomiske tendenser i USA og Asien
- Europa halter, men fortsat lempelig pengepolitik med massiv pengeudpumpning fra ECB
- Kortvarig uro omkring Cypern
- Aktiekurserne er steget som følge af mere risikovillighed, men usikkerhederne består

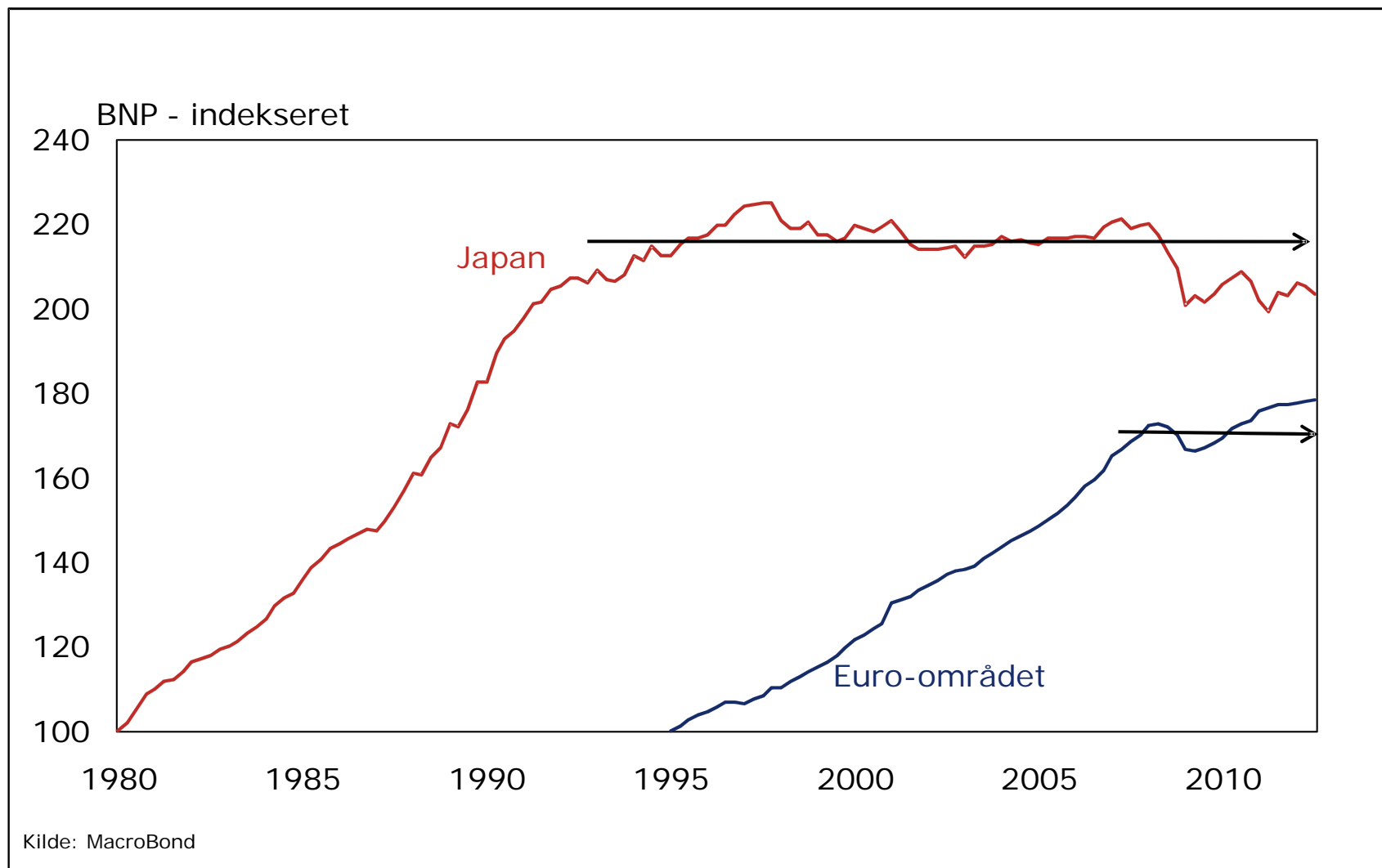
## Status – 1. kvartal 2013

Afdeling	Afkast pr. 27.03.13
Korte obligationer	0,5%
Korte obligationer Akk.	0,4%
Lange obligationer	0,4%
Lange obligationer Akk.	0,5%
Europæiske Virksomhedsobligationer	0,8%
Danske aktier	11,9%
Danske aktier Akk.	11,8%
Globale aktier	10,6%
Globale SRI aktier	11,9%
Globale Fokusaktier	9,7%
Europæiske Fokusaktier	4,6%
Europæiske Fokusaktier Akk.	4,5%

## Status – 1. kvartal 2013

Afdeling	Afkast pr. 27.03.13
Nordiske Fokusaktier	9,9%
Klima & Miljø	10,8%
Formuesikring Akk.	0,0%
Taktisk Allokering	7,5%
Balance Defensiv	3,3%
Balance Moderat	5,7%
Balance Offensiv	7,5%
Danske Fokusaktier	10,6%

## Gældskriser er langvarige kriser



## Forventninger til 2013

- Den økonomiske vækst i den udviklede verden ventes at blive moderat i 2013 og bedre end i 2012
- Væksten skønnes trukket af USA og Kina, mens Europa ventes at opleve mild recession
- Centralbankerne ventes at fastholde en lav rente i 2013
- Obligationsrenterne ventes at forblive på et lavt niveau, men med mulighed for moderate stigninger i løbet af året
- Kreditspændene ventes indsnævret, og på den baggrund ventes virksomhedsobligationer at give moderat positive afkast i 2013

## Forventninger til 2013

- Aktiemarkederne skønnes at udvise en positiv kursudvikling i 2013
- Forventningerne til den makroøkonomiske udvikling samt udviklingen på de finansielle markeder er fortsat omgærdet af stor usikkerhed i 2013 præget af politiske beslutninger (fx Cypern)
- Foreningens ledelse skønner alene beskedne afkast i foreningens afdelinger med danske obligationer, moderat afkast i afdelingen med virksomhedsobligationer samt positive afkast i aktieafdelingerne i 2013



## Generalforsamling i Specialforeningen Nykredit Invest

Specialforeningen Nykredit Invest afholder ordinær generalforsamling **torsdag den 18. april 2013 kl. 16.00** hos Nykredit, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.

### Dagsorden

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
  - i) Forslag til vedtægtsændringer, herunder omdannelse af foreningen til Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance Defensiv i henhold til vedlagte forslag
  - ii) Forslag om flytning af afdeling Balance Moderat til Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance Moderat og afdeling Balance Offensiv til Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance Offensiv i henhold til vedlagte forslag
3. Valg af medlemmer til bestyrelsen
4. Valg af revision
5. Eventuelt

Ad 2. Der vil blive fremsat forslag fra bestyrelsen om ændring af vedtægterne, se næste side.

Ad 3. Den samlede bestyrelse er på valg. Der foreslås genvalg af bestyrelsen, der består af direktør Carsten Lønfeldt, professor Jesper Lau Hansen, professor David Lando samt direktør Tine Roed.

Ad 4. Bestyrelsen foreslår genvalg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab.

Generalforsamlingen i Specialforeningen Nykredit Invest vil blive afholdt sammen med generalforsamlingen i Investeringsforeningen Nykredit Invest og Placeringsforeningen Nykredit Invest.

Den reviderede årsrapport med tilhørende revisionspåtegning samt det fuldstændige forslag til ændrede vedtægter er fremlagt til eftersyn på foreningens kontor, Otto Mønstedts Plads 9, 1780 København V. Den reviderede årsrapport med tilhørende revisionspåtegning fremsendes til alle navnenoterede medlemmer, der fremsætter begæring herom, ligesom den kan findes på [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk).

Bestilling af adgangskort til generalforsamlingen kan ske senest den 12. april 2013 kl. 12.00 via investorportalen på [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk) eller ved henvendelse til foreningens kontor, Otto Mønstedts Plads 9, 1780 København V eller på tlf. 44 55 92 00.

Stemmeret på generalforsamlingen kan alene udøves for de andele, som 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på navn i foreningens medlemsprotokol.

København, den 27. marts 2013

Bestyrelsen for

**Specialforeningen Nykredit Invest**

## Væsentlige forslag til ændringer af vedtægter for Specialforeningen Nykredit Invest:

Foreningens bestyrelse foreslår foreningens vedtægter ændret således, at vedtægterne bringes i overensstemmelse med vedtagen og ikrafttrådt lovgivning. Opmærksomheden henledes særligt på, at

- foreningen omdannes til en investeringsforening og foreningens navn ændres fra "*Specialforeningen Nykredit Invest*" til "*Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance Defensiv*".

Omdannelse af Specialforeningen Nykredit Invest til en investeringsforening muliggør direkte investeringer i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter. En omdannelse til investeringsforening muliggør endvidere markedsføring i udlandet.

Investeringsområdet for afdelingerne i § 6 i vil som konsekvens af omdannelsen blive ændret, således at de er i overensstemmelse med placeringsreglerne for investeringsforeninger;

- som følge af den ændrede lov ændres begrebet "*medlemmer af foreningen*" til "*investorer i foreningen*",
- i § 6, ændres stk. 1, 2 og 3 fra

### "Stk. 1. **Balance Defensiv**

*Afdelingen investerer i andele i afdelinger af investeringsforeninger, pengemarkedsforeninger og placeringsforeninger.*

*Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont på 5-10 år.*

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

*Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.*

### Stk. 2. **Balance Moderat**

*Afdelingen investerer i andele i afdelinger af investeringsforeninger, pengemarkedsforeninger eller placeringsforeninger.*

*Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont på over 10 år.*

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

*Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.*

### Stk. 3. **Balance Offensiv**

*Afdelingen investerer i andele i andre investeringsforeninger, placeringsforeninger, pengemarkedsforeninger eller i andele i udenlandske investeringsinstitutter eller andele i disse foreningers afdelinger.*

*Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont på over 10 år.*

*Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende."*

til

### "Stk. 1. **Balance Defensiv**

*Afdelingen investerer i en balanceret portefølje af forskellige aktivklasser. Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont på 5-10 år.*

Afdelingen kan investere sine midler i aktier, statsobligationer, realkreditobligationer, erhvervsobligationer, konvertible obligationer, strukturerede obligationer, exchange traded funds (ETF'er) godkendt i medfør af UCITS-direktivet, andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt i andele i afdelinger i danske UCITS og specialforeninger i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs), der er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

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

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

Afdelingen kan endvidere investere i andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt i andele i afdelinger i danske UCITS og specialforeninger, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Udover disse andele kan afdelingen inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der ikke er optaget til handel på et registreret 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 eller ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

## Stk. 2. **Balance Moderat**

Afdelingen investerer i en balanceret portefølje af forskellige aktivklasser. Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont på over 10 år.

Afdelingen kan investere sine midler i aktier, statsobligationer, realkreditobligationer, erhvervsobligationer, konvertible obligationer, strukturerede obligationer, exchange traded funds (ETF'er) godkendt i medfør af UCITS-direktivet, andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt i andele i afdelinger i danske UCITS og specialforeninger i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs), der er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

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

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

Afdelingen kan endvidere investere i andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt i andele i afdelinger i danske UCITS og specialforeninger, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Udover disse andele kan afdelingen inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der ikke er optaget til handel på et registreret 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 eller ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

### Stk. 3. **Balance Offensiv**

Afdelingen investerer i en balanceret portefølje af forskellige aktivklasser. Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont på over 10 år.

Afdelingen kan investere sine midler i aktier, statsobligationer, realkreditobligationer, erhvervsobligationer, konvertible obligationer, strukturerede obligationer, exchange traded funds (ETF'er) godkendt i medfør af UCITS-direktivet, andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt i andele i afdelinger i danske UCITS og specialforeninger i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs), der er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdede, anerkendt og offentligt.

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

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

Afdelingen kan endvidere investere i andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt i andele i afdelinger i danske UCITS og specialforeninger, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Udover disse andele kan afdelingen inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der ikke er optaget til handel på et registreret 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 eller ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

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

*Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende",*

- i § 14, stk. 4 ændres reglerne for, hvornår investorerne kan foranledige afholdelse af ekstraordinær generalforsamling. Andelen af investorernes kapital ændres fra "10%" til "5%",
- i § 14, stk. 8 ændres fristen for, hvornår medlemmer skal have fremsat deres evt. forslag til behandling på den ordinære generalforsamling fra "... senest 6 uger før generalforsamlingen"

*til "... senest den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse."*

Begrundelsen herfor er, at der fremadrettet ønskes en fast årlig dato for, hvornår forslagene skal være modtaget,

- i § 17, stk. 1 ændres fristen for, hvornår der kan rekvireres adgangskort fra "5 dage" til "5 bankdage". Hermed bringes bestemmelsen i overensstemmelse med branchens standard og
- § 18, stk. 4 slettes. Bestemmelsen er ikke længere relevant, idet afstemningsreglerne ved den ordinære generalforsamling ikke længere kan medføre ekstraordinær generalforsamling.

Endvidere er der foretaget mindre redaktionelle ændringer af sproglig karakter.

Det fuldstændige forslag vil fremgå af foreningens hjemmeside [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk).

o-o-0-o-o

Bestyrelsen i Specialforeningen Nykredit Invest vil foreslå flytning af foreningens 2 afdelinger, Balance Moderat og Balance Offensiv, til henholdsvis Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance Moderat og Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance Offensiv.

Disse foreninger er stiftet og afventer Finanstilsynets godkendelse. Foreningernes vedtægter, ledelse og øvrige forhold svarer sig til Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance Defensiv.

Begrundelsen for flytningen er, at videreførelse af investeringsstrategien i foreningens tre afdelinger betinger en opspaltning i tre foreninger, for at lovgivningen kan overholdes i regi af investeringsforeninger.

Overflytningen af afdelingerne vil – med forbehold af Finanstilsynets godkendelse – ske med virkning den 15. august 2013.

Den foreslåede flytning af afdelingerne har ikke skattemæssige konsekvenser for investorerne.

# Fuldstændigt forslag til vedtægtsændringer

## Vedtægter

for

### Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance Defensiv

Slettet: Specialforeningen Nykredit Invest

#### Navn og hjemsted

##### § 1

Foreningens navn er Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance Defensiv.

Slettet: Specialforeningen

Slettet: Nykredit Invest.Balance defensiv

Stk. 2. Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

Slettet: Stk. 2. Foreningen er en investeringsinstitutforening.¶  
¶

Slettet: 3

#### 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 en investor at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12.

Slettet: 5

Slettet: 4

Slettet: et medlem

Slettet: medlemmets

Slettet: Medlemmer

#### Investorer

##### § 3

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

Slettet: Medlem af

#### Hæftelse

##### § 4

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

Slettet: medlemmer

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 [kap. 14](#) i lov om investeringsforeninger m.v.

Slettet: kap. 15

## Afdelinger og andelsklasser

### § 6

Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

#### Stk. 1. **Balance Defensiv**

Afdelingen investerer i en balanceret portefølje af forskellige aktivklasser. Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont på 5-10 år.

Afdelingen kan investere sine midler i aktier, statsobligationer, realkreditobligationer, erhvervsobligationer, konvertible obligationer, strukturerede obligationer, exchange traded funds (ETF'er) godkendt i medfør af UCITS-direktivet, andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt i andele i afdelinger i danske UCITS og specialforeninger i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs), der er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

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

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

Afdelingen kan endvidere investere i andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt i andele i afdelinger i danske UCITS og specialforeninger, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Udover disse andele kan afdelingen inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der ikke er optaget til handel på et registreret 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 eller ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

## Stk. 2. **Balance Moderat**

Afdelingen investerer i en balanceret portefølje af forskellige aktivklasser. Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont på over 10 år.

Afdelingen kan investere sine midler i aktier, statsobligationer, realkreditobligationer, erhvervsobligationer, konvertible obligationer, strukturerede obligationer, exchange traded funds (ETF'er) godkendt i medfør af UCITS-direktivet, andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt i andele i afdelinger i danske UCITS og specialforeninger i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs), der er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

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

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

Afdelingen kan endvidere investere i andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt i andele i afdelinger i danske UCITS og specialforeninger, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Udover disse andele kan afdelingen inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der ikke er optaget til handel på et registreret 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 eller ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

**Slettet:** Afdelingen investerer i andele i afdelinger af investeringsforeninger, pengemarkedsforeninger og placeringsforeninger.¶  
¶  
Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont på 5-10 år. ¶  
¶  
Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.¶  
¶  
Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.¶



### Stk. 3. Balance Offensiv

Afdelingen investerer i en balanceret portefølje af forskellige aktivklasser. Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont på over 10 år.

Afdelingen kan investere sine midler i aktier, statsobligationer, realkreditobligationer, erhvervsobligationer, konvertible obligationer, strukturerede obligationer, exchange traded funds (ETF'er) godkendt i medfør af UCITS-direktivet, andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt i andele i afdelinger i danske UCITS og specialforeninger i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs), der er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

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

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

Afdelingen kan endvidere investere i andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt i andele i afdelinger i danske UCITS og specialforeninger, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Udover disse andele kan afdelingen inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der ikke er optaget til handel på et registreret 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 eller ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

## § 7

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

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

**Slettet:** Afdelingen investerer i andele i afdelinger af investeringsforeninger, pengemarkedsforeninger eller placeringsforeninger. ¶  
¶  
Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont på over 10 år. ¶  
¶  
Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13. ¶  
¶  
Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende. ¶  
¶

**Slettet:** Afdelingen investerer i andele i andre investeringsforeninger, placeringsforeninger, pengemarkedsforeninger eller i andele i udenlandske investeringsinstitutter eller andele i disse foreningers afdelinger. ¶  
¶  
Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont på over 10 år. ¶  
¶  
Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende. ¶  
¶

**Slettet:** ,

**Slettet:** og heller ikke til

- 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) Prisberegningemetode, 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 andelsklasser uden ret til udbytte (ex kupon).

**Slettet:** 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 kr. 100 eller multipla heraf, medmindre andet er anført for den enkelte afdeling i § 6.

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

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

**Slettet:** medlemmets

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

**Slettet:** medlemsprotokol

*Stk. 5.* Andelene er frit omsættelige og negotiable.

*Stk. 6.* Ingen andele har særlige rettigheder.

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

**Slettet:** Intet medlem af

## 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.

## Emission og indløsning

### § 11

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

### § 12

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

Slettet: et medlems

Slettet: medlemmets

*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.

*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, jf. § 10, af andele i en afdeling eller andelsklasse. Til afregning efter enkeltprismetoden af anmodninger om emission og indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen og indløsningsprisen til indre værdi, jf. § 10, på det førstkomende opgørelsestidspunkt.

Slettet: foreningen,

Slettet: en

Slettet: n

### § 13 b

#### Modificeret enkeltprismetode

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

Slettet: foreningen,

Slettet: en

Slettet: n

Slettet: Foreningen kan tillægge et gebyr til betaling af markedsføring og af finansielle formidlere til emissionsprisen.¶

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

## Generalforsamling

### § 14

Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

*Stk. 2.* Generalforsamling afholdes i København.

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

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

Slettet: medlemmer

Slettet: 10

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

Slettet: medlemmer

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

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

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

Slettet: Medlemmer

Slettet: 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 investorerne på foreningens kontor senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse.

Slettet: medlemmerne

## § 16

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

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

Slettet: medlemmer

## § 17

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

Slettet: Ethvert medlem af

Slettet: ret til

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

Slettet: , når medlemmet investoren senest 5 dage forinden har rekvireret adgangskort på foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine andele. Ethvert medlem Enhver investor kan medbringe en rådgiver.

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

Slettet: Medlemmer

Slettet: medlems

Slettet: medlemsprotokol

Slettet: medlemmer

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

Slettet: opløsning, overflytning, afvikling, sammenlægning eller deling

Slettet: medlemmer

Stk. 5. Enhver investor har 1 stemme for hver kr. 100 pålydende andel i afdelinger/andelsklasser, der er denomineret i danske kroner. I afdelinger eller andelsklasser, der er denomineret i anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den nominelle værdi af investorens antal andele med den officielt fastsatte valutakurs mod danske kroner på den af Danmarks Nationalbank opgjorte liste over valutakurser 1 uge forud for generalforsamlingen, og dividere resultatet med 100. Det således fundne stemmetal nedrundes til nærmeste hele tal. Hver investor har dog mindst 1 stemme.

Slettet: Hvert medlem

Slettet: medlemmets

Stk. 6. Enhver investor har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret. Fuldmagt til bestyrelsen kan ikke gives for længere tid end 1 år og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Slettet: Hvert medlem

Slettet: Ethvert medlem

Slettet: ,

Slettet: 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 og afvikling m.v.**

Slettet: , spaltning og opløsning

#### **§ 18**

Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om foreningens afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende forening, er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, der er afgivet, som af den del af formuen, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

Slettet: eller

Stk. 2. Beslutning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings afvikling, spaltning, overflytning af en afdeling eller fusion af den ophørende enhed tilkommer på generalforsamlingen afdelingens investorer. Beslutning 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.

Slettet: medlemmer

Slettet: ne

Stk. 3. Beslutning om ændring af vedtægternes regler for en andelsklasses specifikke karakteristika og en andelsklasses afvikling, tilkommer på generalforsamlingen investorerne i andelsklassen. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, der er afgivet, som af den del af andelsklassens formue, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

Slettet: medlemmerne af

Slettet: ¶

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

#### **Bestyrelsen**

#### **§ 19**

Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 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 lovgivningen og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på tilfredsstillende måde.

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

*Stk. 4.* Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør, eller som Finanstilsynet påbyder.

*Stk. 5.* Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige, eller som Finanstilsynet foreskriver som betingelse for godkendelse. Endvidere kan bestyrelsen oprette nye andelsklasser, jf. § 7, stk. 3, nr. 1 – 9.

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

## **Administration**

### **§ 21**

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

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

## **Tegningsregler**

### **§ 22**

Foreningen tegnes af:

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

*Stk. 2.* Bestyrelsen kan meddele prokura.

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

## **Administrationsomkostninger**

### **§ 23**

Hver af foreningens afdelinger og andelsklasser afholder sine egne omkostninger.

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

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

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

*Stk. 5.* De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige 2,0% af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret, medmindre andet er anført for den enkelte afdeling i § 6.

### **Depotselskab**

#### **§ 24**

Foreningens finansielle aktiver skal forvaltes og opbevares af et depotselskab.

*Stk. 2.* Bestyrelsen træffer beslutning om valg af depotselskab. Finanstilsynet skal godkende bestyrelsens valg af depotselskab.

### **Årsrapport, revision og overskud**

#### **§ 25**

Foreningens regnskabsår er kalenderåret.

*Stk. 2.* For hvert regnskabsår udarbejder ledelsen en årsrapport som minimum 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 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. Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via [inve-](#)  
[storens](#) konto i det kontoførende institut.

Slettet: medlemmets

Stk. 4. 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. 5. I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

o-o-0-o-o

Således vedtaget på ordinær generalforsamling den [18. april 2013](#).

Slettet: ekstra

Slettet: 23. april 2012

København, den [18. april 2013](#).

Slettet: 23. april 2012

I bestyrelsen

Formateret: Skjult

Formateret: Skjult

Formateret: Skjult