

Den 11. april 2013 kl. 17.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen Multi Manager Invest, CVR nr. 29 13 86 13, hos Nykredit, Kalvebod Brygge 47, 1560 København V.

Dagsordenen var følgende:

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

Foreningens formand, Kjeld Øberg, bød velkommen og meddelte, at bestyrelsen i overensstemmelse med vedtægternes § 15 havde besluttet at udpege cand.jur. Peter Søeby som dirigent på den ordinære generalforsamling.

Dirigenten konstaterede,

at generalforsamlingen i overensstemmelse med vedtægternes § 14, stk. 3 blev afholdt inden udgangen af april måned,

at generalforsamlingen i overensstemmelse med vedtægternes § 14, stk. 2 blev afholdt i København,

at den ordinære generalforsamling i henhold til vedtægternes § 14, stk. 5 og § 14, stk. 6 havde været varslet ved breve, afsendt den 21. marts 2013 til de investorer, som havde anmodet herom, ved varsel på foreningens hjemmeside, ved meddelelse på NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt annonce i Berlingske Tidende samme dato,

at dagsorden og de fuldstændige forslag tillige med årsrapport med revisionspåtegning de seneste 2 uger før generalforsamlingen havde været fremlagt på foreningens kontor til eftersyn for medlemmerne, jf. vedtægternes § 14, stk. 7, samt

at kr. 3.114.249.000 svarende til 24,28 % af foreningens stemmeberettigede kapital på kr. 12.826.242.00 var repræsenteret på generalforsamlingen enten ved personligt fremmøde eller ved afgivelse af fuldmagt til bestyrelsen – stemmefordelingen på de respektive afdelinger fremgår af vedhæftede bilag.

Beslutning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings afvikling, spaltning, overflytning af en afdeling eller fusion af den ophørende enhed tilkommer på generalforsamlingen afdelingens medlemmer. Beslutning om ændring af vedtægterne er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, der er afgivet, som af den del af afdelingens formue, der er repræsenteret på generalforsamlingen, jf. vedtægternes § 18, stk. 2. Dirigenten bemærkede, at de respektive forslag vedrørende de respektive afdelinger alene kunne vedtages af de respektive afdelingers medlemmer, det vil sige, at eventuel afstemning skulle ske på afdelingsniveau.

Dirigenten erklærede herefter med de tilstedeværendes tilslutning den ordinære generalforsamling for lovligt indkaldt og beslutningsdygtig i henseende til dagsordenens punkter og satte dagsordenens pkt. 1 til behandling.

Ad pkt. 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

Bestyrelsens formand aflagde beretning om foreningens virksomhed i 2012. Beretningen vedlægges som bilag til nærværende protokol.

Bestyrelsens formand fremlagde endvidere den samlede årsrapport 2012 med tilhørende resultatopgørelse og balance pr. 31. december 2012.

Bestyrelsen foreslog udlodning som følger:

Afdeling USA	kr. 1,00 pr. andel
Afdeling Europa	kr. 2,00 pr. andel
Afdeling Health Care	kr. 42,25 pr. andel
Afdeling Teknologi	kr. 22,75 pr. andel
Afdeling Pacific	kr. 29,75 pr. andel
Ny obligationsmarkeder lokal valuta	kr. 8,25 pr. andel
Virksomhedsobligationer	kr. 5,00 pr. andel

I øvrige udloddende afdelinger foretages der ikke udlodning.

Dirigenten konstaterede, at årsrapporten med tilhørende resultatopgørelse og status pr. 31. december 2012 samt bestyrelsens forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt det i årsrapporten foreslåede bestyrelseshonorar enstemmigt blev godkendt af generalforsamlingen med samtlige repræsenterede stemmer.

Ad pkt. 2 – Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen – ændring af foreningens vedtægter

Bestyrelsen havde fremsat forslag om ændring af foreningens vedtægter – dels vedtægtsændringer på afdelingsniveau og dels generelle vedtægtsændringer.

Dirigenten konstaterede, at alle tilstedeværende var bekendt med ændringsforslagene, og såvel det væsentligste indhold af forslag til vedtægtsændringer som det fuldstændige forslag, som begge er vedhæftet dette protokollat, senest 2 uger forud for generalforsamlingens afholdelse havde været fremlagt til eftersyn for medlemmerne på foreningens kontor.

Forslaget blev vedtaget med 100% af såvel den repræsenterede kapital som af de afgivne stemmer.

Bestyrelsen havde fremsat forslag om afvikling af afdelingerne Pacific, Pacific Akk., Teknologi, Teknologi Akk., Health Care og Health Care Akk. i henhold til offentliggjort afviklingsplan. Bestyrelsen begrundede forslaget med, at en vigende formue i afdelingerne, herunder en vigende interesse for investeringsområderne ville på sigt medføre et uhensigtsmæssigt omkostningsniveau i afdelingerne.

Forslaget blev vedtaget med 100% af såvel den repræsenterede kapital som af de afgivne stemmer på afdelingsniveau.

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. Herudover var foreslået nyvalg af Mads Jensen.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var øvrige kandidater.

Bestyrelsen består herefter af:

Kjeld Øberg
Bjørn Bogason
Kim Højbye
Mads Jensen og
Erik Højberg Nielsen

Ad pkt. 4 – Valg af revision

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

Ad pkt. 5 – Eventuelt

Der fremkom ikke emner til drøftelse under dette punkt.


o-o-0-o-o

Sluttelig bemyndigede generalforsamlingen enstemmigt og med alle repræsenterede stemmer dirigenten til at foretage samtlige de skridt, der måtte være nødvendige eller hensigtsmæssige for at gennemføre de truffe beslutninger, herunder til at foretage sådanne rettelser i forbindelse med udarbejdede dokumenter, som måtte blive krævet af Finanstilsynet respektivt Erhvervsstyrelsen eller andre myndigheder som betingelse for registrering eller godkendelse.

Da der intet yderligere forelå til behandling på generalforsamlingen, sluttede denne.

Generalforsamlingen hævet.

Som dirigent:



Peter Søbey

Fremmødetotal

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

11-04-2013 17:33:24

	Stemmer	Pct.	Foreningskapital	Pct.
Foreningtotaler ifølge vedtægter:	128.262.420		12.826.242.000	
Repræsenteret på generalforsamlingen	31.142.490	24,28 %	3.114.249.000	24,28 %

Antal udstedte adgangskort 8

Antal registrerede adgangskort med stemmeret 3

Antal registrerede adgangskort uden stemmeret 1

Antal registrerede adgangskort i alt 4

Fuldmagter til bestyrelsen, i alt 31.130.770 stemmer, udgør 99,96 % af repræsenterede stemmer

Bestyrelsen råder totalt over minimum 31.130.770 stemmer, udgør 99,96 % af repræsenterede stemmer

Fremmødetotal

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

11-04-2013 17:33:24

Specifikation af kapitaltal og stemmer pr. afdeling:

Afdeling	Repræsenteret på generalforsamlingen				Forenings	
	Stemmer	Pct.	Kapital	Pct.	Stemmer	Kapital
Europa (BlackRock)	1.705.828	22,12 %	170.582.800	22,12 %	7.711.515	771.151.500
Nye Aktiemarkeder Akk.	3.474.584	31,42 %	347.458.400	31,42 %	11.058.015	1.105.801.500
Nye Obligationsmarkeder Lokal Valuta Akk. (Investec)	3.278.314	27,59 %	327.831.400	27,59 %	11.881.667	1.188.166.700
Nye Obligationsmarkeder Lokal Valuta (Investec)	2.011	0,05 %	201.100	0,05 %	4.193.025	419.302.500
Pacific (Fidelity)	120.894	52,50 %	12.089.400	52,50 %	230.274	23.027.400
Pacific Akk. (Fidelity)	56.603	62,26 %	5.660.300	62,26 %	90.912	9.091.200
Teknologi (MFS International)	271.183	83,61 %	27.118.300	83,61 %	324.326	32.432.600
Teknologi Akk. (MFS International)	222.867	85,94 %	22.286.700	85,94 %	259.324	25.932.400
USA (RCM)	277.585	2,54 %	27.758.500	2,54 %	10.948.696	1.094.869.600
USA Akk. (RCM)	9.341.013	31,35 %	934.101.300	31,35 %	29.800.375	2.980.037.500
USA Small/Mid Cap	0	0,00 %	0	0,00 %	1	100
Europa Akk. (BlackRock)	7.646.364	40,32 %	764.636.400	40,32 %	18.966.055	1.896.605.500
USA Small/Mid Cap Akk.	0	0,00 %	0	0,00 %	1	100
Virksomhedsobligationer	7.997	0,11 %	799.700	0,11 %	7.289.541	728.954.100
Globale Aktier	2.116	0,07 %	211.600	0,07 %	3.242.145	324.214.500

Fremmødetotal

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

11-04-2013 17:33:24

Specifikation af kapitaltal og stemmer pr. afdeling:

Afdeling	Repræsenteret på generalforsamlingen				Forenings	
	Stemmer	Pct.	Kapital	Pct.	Stemmer	Kapital
Globale Aktier Akk.	2.244.487	22,79 %	224.448.700	22,79 %	9.848.157	984.815.700
Health Care (BlackRock)	98.352	33,08 %	9.835.200	33,08 %	297.304	29.730.400
Health Care Akk. (BlackRock)	95.048	35,71 %	9.504.800	35,71 %	266.141	26.614.100
Japan (AllianceBernstein)	125.400	4,60 %	12.540.000	4,60 %	2.724.722	272.472.200
Japan Akk. (AllianceBernstein)	2.146.465	32,51 %	214.646.500	32,51 %	6.602.908	660.290.800
Nye Aktiemarkeder	25.379	1,00 %	2.537.900	1,00 %	2.527.316	252.731.600

Fremmøde i pct. af bestilte adgangskort, tilmeldt kapital og stemmer:

	Fremmøde i pct.
Registrerede adgangskort	50,00
Repræsenteret kapital	99,92
Repræsenterede stemmer	99,92

Fremmødtotal

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

11-04-2013 17:33:24

Procent beregning	Total vedr. fremmøde		Tal reduceret for egne aktier		Bruttototal jf. vedtægter	
	Repræsenteret Stemmer	Repræsenterede Foreningskapital	Stemmer	Foreningskapital	Stemmer	Foreningskapital
1/2	15.571.245	1.557.124.500	64.131.210	6.413.121.000	64.131.210	6.413.121.000
2/3	20.761.660	2.076.166.000	85.508.280	8.550.828.000	85.508.280	8.550.828.000
3/4	23.356.868	2.335.686.750	96.196.815	9.619.681.500	96.196.815	9.619.681.500
9/10	28.028.241	2.802.824.100	115.436.178	11.543.617.800	115.436.178	11.543.617.800

Multi Manager Invest i 2012

- År 2012 blev et godt investeringsår med overraskende høje afkast
 - Afkastudviklingen blev væsentligt højere end ventet
 - De finansielle markeder blev præget af euro-krisen medio 2012 samt af stigende risikovillighed som følge af lav rente
 - Foreningens afdelinger leverede blandede afkast relativt til benchmark i 2012
 - Foreningen igangsatte tre nye afdelinger
 - Virksomhedsobligationer i januar 2012 samt
 - Globale Aktier og Globale Aktier Akk. i november 2012
-

Multi Manager Invest i 2012

- Foreningens formue steg med 30% i 2012 til 12.212 mio. kr.
 - Skift af investeringsrådgivere i afdelingerne Teknologi, Tekonologi Akk., Japan og Japan Akk. i 2012
 - Indførelse af etisk politik vedrørende investering i statsobligationer
-

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 pengeudpumpning
 - Den Europæiske Centralbanks rolle blev ændret i sensommeren
-

Aktiemarkedene i 2012

- Aktiemarkedene blev præget af en overraskende positiv stemning i 2012, trods usikkerhed om euro-samarbejdet
 - Den Europæiske Centralbanks nye rolle skabte ro på aktiemarkedene medio 2012
 - Verdensmarkedsindekset steg med over 14% i 2012
 - MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis 14,0%, 17,7% og 6,5%
 - Emerging Markets aktier steg i gennemsnit 16,9%
-

Markederne for kreditobligationer i 2012

- Gældsnedbringelse samt god indtjening i virksomhederne medførte faldende kreditspænd for europæiske erhvervsobligationer
 - Europæiske erhvervsobligationer steg derfor overraskende 14,4% i 2012
 - Begyndende lempelse af pengepolitikken i flere betydende udviklingslande medførte faldende rentespænd på emerging markets obligationer i forhold til amerikanske statsobligationer
 - Markedsafkastet for Emerging Markets obligationer blev på 15,4% i 2012
-

Afkastudvikling i 2012

Afdeling	Afkast	Benchmark
USA	7,7%	13,9%
USA Akk.	7,6%	13,9%
Europa	21,1%	17,7%
Europa Akk.	21,1%	17,7%
Japan	10,7%	6,5%
Japan Akk.	11,1%	6,5%
Health Care	15,4%	16,2%
Health Care Akk.	15,2%	16,2%
Teknologi	9,5%	11,6%
Teknologi Akk.	9,6%	11,6%

Afkastudvikling i 2012

Afdeling	Afkast	Benchmark
Pacific	18,3%	23,1%
Pacific Akk.	18,1%	23,1%
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	15,9%	15,4%
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	15,3%	15,4%
Nye Aktiemarkeder	13,0%	16,9%
Nye Aktiemarkeder Akk.	11,8%	16,9%
Virksomhedsobligationer ¹⁾	13,6%	13,2%
Globale Aktier ²⁾	0,6%	2,0%
Globale Aktier Akk. ²⁾	0,8%	2,0%

1) Afdelingen har været aktiv fra 17. januar 2012

2) Afdelingerne har været aktive fra 13. november 2012

Resultat og formue i 2012 (mio. kr.)

Afdeling	Resultat	Formue ult.
USA	70,4	1.029,4
USA Akk.	181,3	2.973,7
Europa	108,2	570,0
Europa Akk.	297,2	1.595,5
Japan	16,5	167,1
Japan Akk.	40,8	421,5
Health Care	35,2	43,9
Health Care Akk.	108,6	41,6
Teknologi	7,2	42,2
Teknologi Akk.	11,4	37,7

Resultat og formue i 2012 (mio. kr.)

Afdeling	Resultat	Formue ult.
Pacific	16,3	26,6
Pacific Akk.	33,3	20,8
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	80,0	481,7
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	177,3	1.323,0
Nye Aktiemarkeder	26,8	249,7
Nye Aktiemarkeder Akk.	65,3	1.134,6
Virksomhedsobligationer ¹⁾	74,6	793,7
Globale Aktier ²⁾	1,8	300,3
Globale Aktier Akk. ²⁾	6,0	959,2

1) Afdelingen har været aktiv fra 17. januar 2012

2) Afdelingerne har været aktive fra 13. november 2012

Forslag til udlodning for 2012

Afdeling	Udlodning pr. andel
USA	1,00 kr.
Europa	2,00 kr.
Japan	0,00 kr.
Health Care	42,25 kr.
Teknologi	22,75 kr.
Pacific	29,75 kr.
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	8,25 kr.
Nye Aktiemarkeder	0,00 kr.
Virksomhedsobligationer	5,00 kr.
Globale Aktier	0,00 kr.

Status 1. kvartal 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 mindre risikoaversion, men usikkerhederne består
-

Afkastudvikling 1. kvartal 2013 i procent

Afdeling	Afkast	Benchmark
USA	11,6	13,4
USA Akk.	11,6	13,4
Europa	4,9	4,9
Europa Akk.	4,9	4,9
Japan	12,8	15,9
Japan Akk.	12,8	15,9
Health Care	19,1	16,5
Health Care Akk.	18,9	16,5
Teknologi	8,7	7,8
Teknologi Akk.	8,7	7,8

Afkastudvikling 1. kvartal 2013 i procent

Afdeling	Afkast	Benchmark
Pacific	12,5	10,7
Pacific Akk.	11,4	10,7
Nye obligationsmarkeder lokal valuta	1,6	2,5
Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.	1,7	2,5
Nye Aktiemarkeder	1,9	1,1
Nye Aktiemarkeder Akk.	1,9	1,1
Virksomhedsobligationer	0,5	0,7
Globale Aktier	6,9	9,3
Globale Aktier Akk.	7,0	9,3

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 forventer moderat positive afkast i foreningens obligationsafdelinger og positive afkast i aktieafdelingerne i 2013.
-

Forventninger til 2013

- Den økonomiske vækst i den udviklede verden ventes at blive moderat i 2013, men 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
 - Virksomhedsobligationer og emerging markets obligationer ventes på den baggrund at give moderat positive afkast i 2013
-

Det væsentligste indhold af forslag til vedtægtsændringer i Investeringsforeningen Multi Manager Invest:

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

- som følge af den ændrede lov ændres begrebet "*medlemmer af foreningen*" til "*investorer i foreningen*",
- i § 6, stk. 13 og 14 præciseres det, at afdelingerne kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis. Bestemmelsen om anvendelse af afledte finansielle instrumenter ændres således fra:

"Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer." til: "*Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.*",
- i § 6, stk. 1, 2, 3, 4, 5 og 6 præciseres det, at afdelingerne kan investere i depotbeviser, der er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt,
- i § 6, stk. 15, 16, 18 og 19 præciseres det, at afdelingerne ligeledes kan investere i depotbeviser, der er optaget til handel på et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt,
- i § 6, stk. 17 præciseres det, at kreditvurdering også kan ske hos et andet almindeligt anerkendt kreditvurderingsbureau. Ligeledes indsættes bestemmelse om, at i de tilfælde, hvor der er offentliggjort to eller flere ratings fra kreditvurderingsbureauer for en specifik udstedelse, anvendes højeste rating,
- i § 11, indsættes følgende, som stk. 2: "*Bestyrelsen skal, før den træffer beslutning om emission, vurdere, om emissionen vil være forsvarlig og forenelig med en afdelings formueforhold, investeringsstrategi og investeringsmuligheder samt investorernes 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.*",
- 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 § 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.

I forbindelse med bestyrelsens forslag om afvikling af afdelingerne Pacific, Pacific Akk., Teknologi, Teknologi Akk., Health Care og Health Care Akk. foreslås følgende afviklingsplan:

- | | |
|-------------------|---|
| 18. februar 2013: | Afholdelse af bestyrelsesmøde med henblik på forslag til ordinær generalforsamling om afvikling af afdelingerne |
| 22. februar 2013: | Indrykning af proklama i Statstidende |
| 11. april 2013: | Ordinær generalforsamling bl.a. med henblik på beslutning om afvikling |
| Medio maj 2013: | Proklama udløber |
| Medio juni 2013: | Efter Finanstilsynets godkendelse realiseres afdelingens formue hurtigst muligt |
| Medio juni 2013: | Foreningen restindløser medlemmerne, så snart formuen er realiseret |
| Ultimo juni 2013: | Udarbejdelse af afviklingsregnskab |

De fuldstændige forslag vil fremgå af multimanagerinvest.dk.

Fuldstændigt forslag til vedtægtsændringer:

Vedtægter
for
Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Navn og hjemsted

§ 1

Foreningens navn er Investeringsforeningen Multi Manager Invest. Foreningen driver tillige virksomhed under binavnene

Investeringsforeningen Multi Manager
Investeringsforeningen Privat Portefølje Invest
Investeringsforeningen PP Invest
Investeringsforeningen Nykredit Invest International.

Stk. 2. 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 en investor at indløse inve-
storens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12.

Slettet: et medlem

Slettet: medlemmets

Investorer

Slettet: Medlemmer

§ 3

Investor 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 kapitel 14 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelinger og andelsklasser

§ 6

Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Stk. 1. **USA**

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af amerikanske selskaber eller optaget til handel på et amerikansk, reguleret marked. 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. Investeringer kan foretages i værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges. Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af amerikanske selskaber, der er 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. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre [danske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.](#)

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

Slettet: foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen opfylder [de angivne rammer for investering](#), i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

Slettet: reglerne

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

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 2. USA Akk.

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af amerikanske selskaber eller optaget til handel på et amerikansk, reguleret marked. 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](#). Investeringer kan foretages i værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges. Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af amerikanske selskaber, der er 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 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 [danske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.](#)

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

Slettet: foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter ¶

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 3. Europa

Afdelingen investerer i aktier udstedt af europæiske selskaber eller optaget til handel på et europæisk, reguleret marked. 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](#).

kendt og offentligt. Investeringer kan foretages i værdipapirer optaget til handel på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af europæiske selskaber optaget til handel på et andet reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associate member af FESE. 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 dan-
ske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

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

Slettet: foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. ¶

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

Slettet: reglerne

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

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 4. **Europa Akk.**

Afdelingen investerer i aktier udstedt af europæiske selskaber eller optaget til handel på et europæisk, reguleret marked. 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. Investeringer kan foretages i værdipapirer optaget til handel på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af europæiske selskaber optaget til handel på et andet reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associate member af FESE. 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 dan-
ske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

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

Slettet: foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. ¶

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 5. Japan

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af japanske selskaber eller optaget til handel på et japansk, reguleret marked. 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. Investeringer kan foretages i værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges. Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af japanske selskaber, der er 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. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

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

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

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

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 6. Japan Akk.

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af japanske selskaber eller optaget til handel på et japansk, reguleret marked. 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. Investeringer kan foretages i værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges. Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af japanske selskaber, der er 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.

Slettet: foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. ¶

Slettet: reglerne

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 [danske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.](#)

Slettet: foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. ¶

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

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 7. **Health Care – under afvikling**

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er inden for eller med relation til sundhedssektoren. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs). 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 op til 10% af sin formue i andre finansielle instrumenter eller pengemarkedsinstrumenter herunder finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue 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 basis og foretage udlån af værdipapirer.

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

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

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 8. **Health Care Akk. – under afvikling**

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er inden for eller med relation til sundhedssektoren. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs). 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 op til 10% af sin formue i andre finansielle instrumenter eller pengemarkedsinstrumenter herunder finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen

kan investere op til 10% af sin formue 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 basis og foretage udlån af værdipapirer.

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 9. Teknologi – under afvikling

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er inden for eller med relation til it-, telekommunikations- og teknologisektoren. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs). 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 op til 10% af sin formue i andre finansielle instrumenter eller pengemarkedsinstrumenter herunder finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue 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 basis og foretage udlån af værdipapirer.

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

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

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 10. Teknologi Akk. – under afvikling

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er inden for eller med relation til it-, telekommunikations- og teknologisektoren. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs). 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 op til 10% af sin formue i andre finansielle instrumenter eller pen- gemarkedsinstrumenter herunder finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel på et regule- ret marked. Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue 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 basis og foretage udlån af værdis- papirer.

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 11. Pacific – under afvikling

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af selskaber hjemmehørende i lande eller handlet på et regu- leret marked inkluderet i MSCI Pacific ex. Japan. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs). Investeringer kan foretages i værdipapirer handlet på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges. Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af sel- skaber hjemmehørende i lande inkluderet i MSCI Pacific ex. Japan, der er 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 finansielle instrumen- ter herunder finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel. 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 basis og foretage udlån af værdis- papirer.

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

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

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 12. Pacific Akk. – under afvikling

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af selskaber hjemmehørende i lande eller handlet på et regu- leret marked inkluderet i MSCI Pacific ex. Japan. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx

ADRs og GDRs). Investeringer kan foretages i værdipapirer handlet på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges. Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af selskaber hjemhørende i lande inkluderet i MSCI Pacific ex. Japan, der er 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 finansielle instrumenter herunder finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel. 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 basis og foretage udlån af værdipapirer.

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 13. Nye obligationsmarkeder lokal valuta

Afdelingen vil primært placere sine midler i obligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter, der er denomineret i lokal valuta i Emerging Markets, men kan sekundært investere i obligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter denomineret i USD, EUR, JPY og CHF.

Afdelingen investerer i ovennævnte instrumenter udstedt af eller relateret til stater, lokale myndigheder, overstatslige organisationer eller selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets. Afdelingen vil hovedsageligt placere sine midler i instrumenter emitteret af udstedere, der er hjemmehørende eller har deres hovedaktivitet i lande i Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten, Afrika og Asien.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte instrumenter emitteret af udstedere i andre lande, såfremt udstedelsen er relateret til udstedere i Emerging Markets lande og/eller denomineret i lokale valutaer i Emerging Markets lande.

Instrumenterne 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 instrumenterne 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. Der gælder ingen krav til kreditvurderingen af disse instrumenter i afdelingen. Afdelingen kan foretage investeringer i såvel likvide som mindre likvide værdipapirer i det amerikanske OTC - Fixed Income marked.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte instrumenter optaget til handel på de i bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Investeringer i 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 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 [danske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.](#)

Slettet: foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på [dækket eller](#) ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer. I kombination med afledte finansielle instrumenter kan afdelingen investere i EUR-statsobligationer og amerikanske statsobligationer med henblik på at opnå eksponering til Emerging Markets.

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

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 14. Nye obligationsmarkeder lokal valuta Akk.

Afdelingen vil primært placere sine midler i obligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter, der er denomineret i lokal valuta i Emerging Markets, men kan sekundært investere i obligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter denomineret i USD, EUR, JPY og CHF.

Afdelingen investerer i ovennævnte instrumenter udstedt af eller relateret til stater, lokale myndigheder, overstatslige organisationer eller selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets. Afdelingen vil hovedsageligt placere sine midler i instrumenter emitteret af udstedere, der er hjemmehørende eller har deres hovedaktivitet i lande i Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten, Afrika og Asien.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte instrumenter emitteret af udstedere i andre lande, såfremt udstedelsen er relateret til udstedere i Emerging Markets lande og/eller denomineret i lokale valutaer i Emerging Markets lande.

Instrumenterne 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 instrumenterne 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. Der gælder ingen krav til kreditvurderingen af disse instrumenter i afdelingen. Afdelingen kan foretage investeringer i såvel likvide som mindre likvide værdipapirer i det amerikanske OTC - Fixed Income marked.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte instrumenter optaget til handel på de i bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinier for godkendte markeder.

Investeringer i 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 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 [danske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.](#)

Slettet: foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på [dækket eller](#) ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer. I kombination med afledte finansielle instrumenter kan afdelingen investere i EUR-statsobligationer og amerikanske statsobligationer med henblik på at opnå eksponering til Emerging Markets.

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 15. Nye Aktiemarkeder

Afdelingen investerer i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets lande. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs) optaget til handel på regulerede markeder [eller andre markeder, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendte og offentlige](#). Afdelingen kan hovedsageligt placere sine midler i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende, eller har deres hovedaktivitet i nedennævnte lande:

Algeriet, Argentina, Bahrain, Bangladesh, Bosnien, Botswana, Brasilien, Bulgarien, Chile, Colombia, Costa Rica, Cypern, Den Dominikanske Republik, Ecuador, Egypten, Elfenbenskysten, Estland, Filippinerne, Georgien, Ghana, Hong Kong, Indien, Indonesien, Israel, Jamaica, Jordan, Kazakhstan, Kenya, Kina, Kroatien, Letland, Litauen, Libanon, Malaysia, Marokko, Mauritius, Mexico, Nigeria, Oman, Pakistan, Panama, Peru, Polen, Qatar, Rumænien, Rusland, Slovakiet, Slovenien, Singapore, Sri Lanka, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan, Thailand, Tjekkiet, Tunesien, Tyrkiet, Uganda, Ukraine, Ungarn, Uruguay, Venezuela, Vietnam, Zambia og Zimbabwe.

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i andre Emerging Markets lande end de opregnede, såfremt aktierne kan handles på de i bilag 1 opregnede regulerede markeder, og i det omfang aktierne måtte være optaget til handel på disse regulerede markeder.

Afdelingen kan investere i aktier, der er optaget til handel på markeder, der ikke på forhånd er godkendt af Finanstilsynet, såfremt de af foreningens bestyrelse vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer. Det er dog en betingelse for investering, at værdipapirerne er optaget til handel på et reguleret marked eller er optaget til handel på et andet reguleret marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Bilag 1 opregner hvilke markeder, der enten er godkendt af Finanstilsynet eller af foreningens bestyrelse vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

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 dan- ske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Slettet: Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre aktier, som ikke er omfattet af bilag 1, herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.¶

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

Slettet: foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter ¶

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

Slettet: reglerne

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

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 16. Nye Aktiemarkeder Akk.

Afdelingen investerer i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets lande. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs) optaget til handel på regulerede markeder eller andre markeder, der er regelmæssigt arbejdende, aner-

kendte og offentlige. Afdelingen kan hovedsageligt placere sine midler i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende, eller har deres hovedaktivitet i nedennævnte lande:

Algeriet, Argentina, Bahrain, Bangladesh, Bosnien, Botswana, Brasilien, Bulgarien, Chile, Colombia, Costa Rica, Cypern, Den Dominikanske Republik, Ecuador, Egypten, Elfenbenskysten, Estland, Filippinerne, Georgien, Ghana, Hong Kong, Indien, Indonesien, Israel, Jamaica, Jordan, Kazakhstan, Kenya, Kina, Kroatien, Letland, Litauen, Libanon, Malaysia, Marokko, Mauritius, Mexico, Nigeria, Oman, Pakistan, Panama, Peru, Polen, Qatar, Rumænien, Rusland, Slovakiet, Slovenien, Singapore, Sri Lanka, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan, Thailand, Tjekkiet, Tunesien, Tyrkiet, Uganda, Ukraine, Ungarn, Uruguay, Venezuela, Vietnam, Zambia og Zimbabwe.

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i andre Emerging Markets lande end de opregnede, såfremt aktierne kan handles på de i bilag 1 opregnede regulerede markeder, og i det omfang aktierne måtte være optaget til handel på disse regulerede markeder.

Afdelingen kan investere i aktier, der er optaget til handel på markeder, der ikke på forhånd er godkendt af Finanstilsynet, såfremt de af foreningens bestyrelse vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer. Det er dog en betingelse for investering, at værdipapirerne er optaget til handel på et reguleret marked eller er optaget til handel på et andet reguleret marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Bilag 1 opregner hvilke markeder, der enten er godkendt af Finanstilsynet eller af foreningens bestyrelse vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

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 dan-ske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Slettet: Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre aktier, som ikke er omfattet af bilag 1, herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.¶

Slettet: foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter

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

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 17. Virksomhedsobligationer

Afdelingen vil primært placere sine midler i erhvervsobligationer, men kan sekundært investere i statsobligationer, realkreditobligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter udstedt af udstedere i Europa samt resten af verden.

Afdelingen investerer primært i instrumenter med en kreditvurdering på BBB- eller bedre hos Standard & Poor's og/eller Baa3 eller bedre hos Moody's eller tilsvarende hos et andet almindeligt anerkendt kreditvurderingsbureau, men kan sekundært investere i instrumenter med en lavere kreditvurdering. I de tilfælde, hvor der er offentliggjort to eller flere ratings fra kreditvurderingsbureauer for en specifik udstedelse, anvendes højeste rating.

Slettet: (
Slettet:)

Instrumenterne 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 instrumenterne 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 ovennævnte instrumenter optaget til handel på de i bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

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 danske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Slettet: Investeringer i 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 anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.

Slettet: foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter
Slettet: og

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

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 18. Globale Aktier

Afdelingen investerer globalt i aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs) optaget til handel på regulerede markeder eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

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 dan-ske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

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. 19. Globale Aktier Akk.

Afdelingen investerer globalt i aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs) optaget til handel på regulerede markeder eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

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 dan-ske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

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

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

Slettet: 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. ¶

Slettet: foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter ¶

Slettet: reglerne

Slettet: 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. ¶

Slettet: foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter ¶

Afdelingen er akkumulerende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. 20. USA Small/Mid Cap

Afdelingen investerer primært i aktier udstedt af små og mellemstore amerikanske selskaber eller handlet på et reguleret marked i USA. Afdelingen kan sekundært investere i aktier udstedt af små og mellemstore canadiske selskaber eller handlet på et reguleret marked i Canada. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs) optaget til handel på regulerede markeder eller andre markeder, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendte og offentlige.

Investeringer kan foretages i aktier handlet på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associated member af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Endvidere kan afdelingen investere i amerikanske aktier, der er 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 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 danske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

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

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

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. 21. USA Small/Mid Cap Akk.

Afdelingen investerer primært i aktier udstedt af små og mellemstore amerikanske selskaber eller handlet på et reguleret marked i USA. Afdelingen kan sekundært investere i aktier udstedt af små og mellemstore canadiske selskaber eller handlet på et reguleret marked i Canada. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs) optaget til handel på regulerede markeder eller andre markeder, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendte og offentlige.

Investeringer kan foretages i aktier handlet på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associated member af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Endvidere kan afdelingen investere i amerikanske aktier, der er 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 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 danske UCITS, specialforeninger, udenlandske investeringsinstitutter eller, afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

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

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

Afdelingen er akkumulerende. Afdelingen er bevisudstedende.

§ 7

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

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

Slettet: ,

Slettet: og heller ikke til

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 andelsklassebekendtgørelse og reglerne i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v.
- 5) Prisberegningmetode, 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.

Stk. 4. Har bestyrelsen i obligationsafdelinger besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 11, stk. 1, fra primo/medio januar indtil den ordinære generalforsamling fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi, jf. stk. 2 og 3, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

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, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte.

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 forsvarlig og forenelig med en afdelings formueforhold, investeringsstrategi og investeringsmuligheder samt investorernes 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.

§ 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 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 emissions-tidspunktet, 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 garanter af emissionen.

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

§ 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 førstkommande 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 førstkommande opgørelsestidspunkt.

Slettet: foreningen,

Slettet: en

Slettet: n

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

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

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 forslagets 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 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse.

Slettet: Medlemmer

§ 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 formuerealisationer 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

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

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: Medlemmer

Slettet: medlems

Slettet: medlemsprotokol

Slettet: medlemmer

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: opløsning, overflytning, afvikling, sammenlægning eller deling

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.

Stk. 5. Hver 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,

Slettet: Hvert medlem

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: medlemmets

Slettet: Hvert medlem

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: Ethvert medlem

Slettet: og kan ikke gives for længere tid end 1 år. Fuldmagt til bestyrelsen skal dog gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.¶

Stk. 7. Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 18 nævnte tilfælde.

Stk. 8. Der må ikke foretages lyd- og billedoptagelser på generalforsamlingen.

Stk. 9. Stemmeret kan ikke udøves for de andele, som afdelingen ejer i andre afdelinger i foreningen.

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

Slettet: , spaltning og opløsning

§ 18

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

Stk. 2. Beslutning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings afvikling, spaltning, overflytning af en afdeling eller fusion af den ophørende enhed tilkommer på generalforsamlingen afdelingens investorer. Beslutning om ændring af vedtægterne er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, der er afgivet, som af den del af afdelingens formue, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

Slettet: medlemmer

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. Endvidere er bestyrelsen bemyndiget til at ajourføre bilag 1 til vedtægterne.

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~~.

Slettet: 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 egne omkostninger.

Slettet: sine

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 2,5% af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret, medmindre andet er anført for den enkelte afdeling i § 6.

Depotselskab

§ 24

Foreningens finansielle aktiver skal forvaltes og opbevares af et depotselskab.

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

Årsrapport, revision og overskud

§ 25

Foreningens regnskabsår er kalenderåret.

Stk. 2. For hvert regnskabsår udarbejder ledelsen en årsrapport, bestående som minimum af en ledelsesberetning og en ledespåtegning for foreningen samt et årsregnskab for hver enkelt afdeling, bestående af en resultatopgørelse, en balance og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis. Redegørelse for anvendt regnskabspraksis kan udarbejdes som en fælles redegørelse for afdelingerne.

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

Stk. 4. Årsrapporten revideres af mindst 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 foreningens kontor.

§ 26

Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Stk. 2. Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges afdelingens formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

Stk. 3. I udloddende afdelinger eller andelsklasser, der udelukkende investerer i danske og/eller udenlandske obligationer, kan 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 evt. acontoudlodning udbetales i september/oktober.

Slettet: der udloddes udbytte

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

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

Slettet: medlemmets

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 forfalder til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen eller andelsklassen.

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

o-o-0-0-0

Således vedtaget på ordinær generalforsamling den 11. april 2013.

Slettet: bestyrelsesmødet

Slettet: 18. februar

København, den 11. april 2013

Slettet: 18. februar

I bestyrelsen

Bilag 1 til vedtægterne

for

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Fortegnelse over godkendte markeder

Ifølge Finanstilsynets vejledning af 3. maj 2010 om, hvilke markeder, investeringsforeninger, specialforeninger og godkendte fåmandsforeninger kan placere deres midler på, er *følgende* markeder godkendt af Finanstilsynet efter lov om investeringsforeninger m.v. § 120:

- Medlemmer af World Federation of Exchanges
- NASDAQ
- Full members og associate members of FESE - Federation of European Securities Exchanges
- Det amerikanske marked for high yield bonds også kaldet OTC – Fixed Income markedet
- Rule 144A udstedelser, hvor der er tilknyttet en ombytningsret til papirer, der inden for et år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC – Fixed Income markedet

I henhold til Finanstilsynets vejledning af 3. maj 2010 om, hvilke markeder, investeringsforeninger, specialforeninger og godkendte fåmandsforeninger kan placere deres midler på, vurderes følgende markeder af foreningen at leve op til Finanstilsynets retningslinjer:

Foreningen har indtil videre ikke vurderet hvilke markeder, der herudover lever op til Finanstilsynets retningslinier.