

Den 20. april 2016 kl. 17.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen Multi Manager Invest, CVR nr. 29 13 86 13, hos Nykredit, Kalvebod Brygge 1 – 3, 1780 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 bestyrelsen
3. Valg af medlemmer til bestyrelsen
4. Valg af revision
5. Eventuelt

Foreningens formand, Tine Roed, bød velkommen og meddelte, at bestyrelsen i overensstemmelse med vedtægternes § 15 havde besluttet at udpege advokat 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 23. marts 2016 til de investorer, som havde anmodet herom, ved varsel på foreningens hjemmeside, ved meddelelse på Nasdaq Copenhagen A/S samt annonce i Berlingske Tidende samme dato,

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

at kr. 1.802.245.900 svarende til 14,5% af foreningens stemmeberettigede kapital på kr. 12.433.064.900 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 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, jf. vedtægternes § 18, stk. 2.

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 2015. Beretningen vedlægges som bilag til nærværende protokol.

Bestyrelsens formand fremlagde endvidere den samlede årsrapport 2015 med tilhørende resultatopgørelse og balance pr. 31. december 2015.

Bestyrelsen foreslog udlodning som følger:

USA	kr.	20,00 pr. andel
Globale aktier	kr.	11,00 pr. andel
USA Small Mid Cap	kr.	4,50. pr. andel

I øvrige udloddende afdelinger foretages der ikke udlodning.

Dirigenten konstaterede, at årsrapporten med tilhørende resultatopgørelse og status pr. 31. december 2015 samt bestyrelsens forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt det i årsrapporten foreslåede bestyrelseshonorar på kr. 325.000, heraf kr. 115.000 til formanden og kr. 70.000 til øvrige menige bestyrelsesmedlemmer enstemmigt blev godkendt af generalforsamlingen med samtlige repræsenterede stemmer.

**Ad pkt. 2 – Forslag fremsat af bestyrelsen**

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 investorerne på foreningens kontor.

Bestyrelsen havde fremsat forslag om generelle vedtægtsændringer. Dirigenten gennemgik vedtægtsændringerne og oplyste, at alle generelle vedtægtsændringer var nødvendige som følge af lovændringer.

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

**Ad pkt. 3 – Valg af medlemmer til bestyrelsen**

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

Dirigenten konstaterede, at der ikke var øvrige kandidater, hvorfor de foreslåede kandidater blev valgt enstemmigt og med samtlige stemmer.

Bestyrelsen bestod herefter af:

Kim Høibye  
Mads Jensen og  
Erik Højberg Nielsen og  
Tine Roed.

**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**

To investorer spurgte til bestyrelsens tilfredsmed med det afkast som porteføljeforvalteren havde leveret i USA Small/Mid Cap afdelingerne. Tine Roed kunne oplyse, at bestyrelsen ganske nøje fulgte den givne porteføljeforvalter og indenfor nær fremtid ville træffe en beslutning. Bestyrelsen var ikke tilfreds med det nuværende afkast. Investorerne fandt svaret dækkende.

**o-o-o-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 trufne 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 Søeby

# Multi Manager Invest Ordinær generalforsamling 2016

20. april 2016

## Rapport til dirigenten

### Selskabskapital

Selskabskapital inklusiv egenbeholdning	12.433.064.900
Egenbeholdning	- 0
<b>Selskabskapital</b>	<b>12.433.064.900</b>

### Fremmøde

	Antal	Antal stemmer	Repræsenteret kapital	i % af selskabskapital
Via fuldmagter til bestyrelsen		17.964.378	1.796.437.800	14,4%
Via proxy fuldmagter		0	0	0,0%
Via afkrydsningsfuldmagter		0	0	0,0%
Brevstemmer		0	0	0,0%
Fremmødt	18	48.081	4.808.100	0,0%
Virtuelt fremmødt	0	0	0	0,0%
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>18.012.459</b>	<b>1.801.245.900</b>	<b>14,5%</b>

### Repræsenteret på generalforsamlingen

	Antal	Stemmeandel i % af repræsenterede stemmer	Kapitalandel i % af repræsenteret kapital
Via fuldmagter til bestyrelsen	11	99,7%	99,7%
Via proxy fuldmagter	0	0,0%	0,0%
Via afkrydsningsfuldmagter	0	0,0%	0,0%
Brevstemmer	0	0,0%	0,0%
Fremmødt	18	0,3%	0,3%
Virtuelt fremmødt	0	0,0%	0,0%
<b>Total</b>	<b>29</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

### Adgangskort oversigt

	Udstedte adgangskort	Fremmødte adgangskort Fysisk/Virtuelt/i alt	Fremmødt i %
Aktionær	11	8/0/8	73%
Rådgiver/Fuldmagtshaver	7	5/0/5	71%
Gæster	9	5/0/5	56%
<b>I alt</b>	<b>27</b>	<b>18/0/18</b>	<b>67%</b>

Attesteret

Udskrevet: 20-04-2016 16:58:21

## Fremmødte pr. afdeling

### Oversigt

Nr	Afdeling	Fremmødt stemmer	Fremmødt kapital	Fuldmagt stemmer	Fuldmagt kapital	Afkrydsfm stemmer	Afkrydsfm kapital	Stemmer ialt	Kapital ialt	Udstedt antal	%
1	USA	8.721	872.100	78.203	7.820.300	0	0	86.924	8.692.400	1.003.660.100	0,87
2	USA AKK	6.127	612.700	4.592.328	459.232.800	0	0	4.598.455	459.845.500	1.921.350.900	23,93
3	Europa	4.087	408.700	66.497	6.649.700	0	0	70.584	7.058.400	952.968.800	0,74
4	Europa AKK	5.622	562.200	2.706.016	270.601.600	0	0	2.711.638	271.163.800	1.669.335.100	16,24
5	Japan	2.027	202.700	23.455	2.345.500	0	0	25.482	2.548.200	280.503.700	0,91
6	Japan AKK	1.124	112.400	1.369.495	136.949.500	0	0	1.370.619	137.061.900	610.798.100	22,44
7	Nye obligationsmarkeder lokal valuta	3.934	393.400	38.070	3.807.000	0	0	42.004	4.200.400	597.285.800	0,70
8	Nye obligationsmarkeder lokal valuta AKK	2.713	271.300	3.400.632	340.063.200	0	0	3.403.345	340.334.500	1.047.710.700	32,48
9	Nye Aktiemarkeder	2.056	205.600	27.022	2.702.200	0	0	29.078	2.907.800	451.602.500	0,64
10	Nye Aktiemarkeder AKK	1.483	148.300	2.335.604	233.560.400	0	0	2.337.087	233.708.700	1.055.733.800	22,14
12	Globale Aktier	3.119	311.900	45.227	4.522.700	0	0	48.346	4.834.600	561.633.800	0,86
13	Globale Aktier AKK	3.167	316.700	3.224.827	322.482.700	0	0	3.227.994	322.799.400	1.261.866.200	25,58
14	USA Small/Mid Cap	2.958	295.800	35.230	3.523.000	0	0	38.188	3.818.800	314.029.600	1,22
15	USA Small/Mid Cap AKK	943	94.300	21.772	2.177.200	0	0	22.715	2.271.500	704.585.800	0,32

## Multi Manager Invest i 2015

- År 2015 blev et godt år for aktieafdelinger med positive aktiemarkeder, stigende dollar og yen samt lave renter
  - Afkastudviklingen i foreningens afdelinger med emerging markets obligationer blev derimod pauvert med negative afkast
  - År 2015 blev et blandet år for foreningens afdelinger relativt til benchmark
  - God udvikling i afdelingerne med europæiske aktier, emerging markets aktier og afdelingerne med globale aktier
  - US small cap afdelingerne, Japan-afdelingerne og i emerging markets obligationsafdelingerne opnåede lavere afkast end benchmark
-

## Multi Manager Invest i 2015

- Ledelsen finder afkastudviklingen for ikke helt tilfredsstillende
  - Omkostningsprocenten og ÅOP faldt i de fleste afdelinger i 2015 som følge af stigende formuer og nye aftaler med leverandørerne
  - Ændring af investeringsområdet i afdelingerne Nye obligationsmarkeder og Nye obligationsmarkeder Akk. fra alene obligationer i lokal valuta til også at omfatte obligationer i vestlig valuta
  - Investeringsområdet i afdeling Virksomhedsobligationer blev ændret og flyttet til Investeringsforeningen Nykredit Invest
-

## Bestyrelsens fokusområder i 2015

- Ledelsen har i 2015 haft fokus på afkast og procedurer og politikker vedrørende afkastmål og opfølgning herpå
  - Ledelsen har derudover haft fokus på porteføljeforvaltere og deres performance i 2015
  - Ledelsen har endvidere haft fokus på omkostninger
    - Prisændringer forhandlet i 2015 med effekt i 2016
    - Nye aftaler med anvendelse af performance fee
  - Fokus har derudover været på afkastforøgende initiativer som værdipapirudlån
-



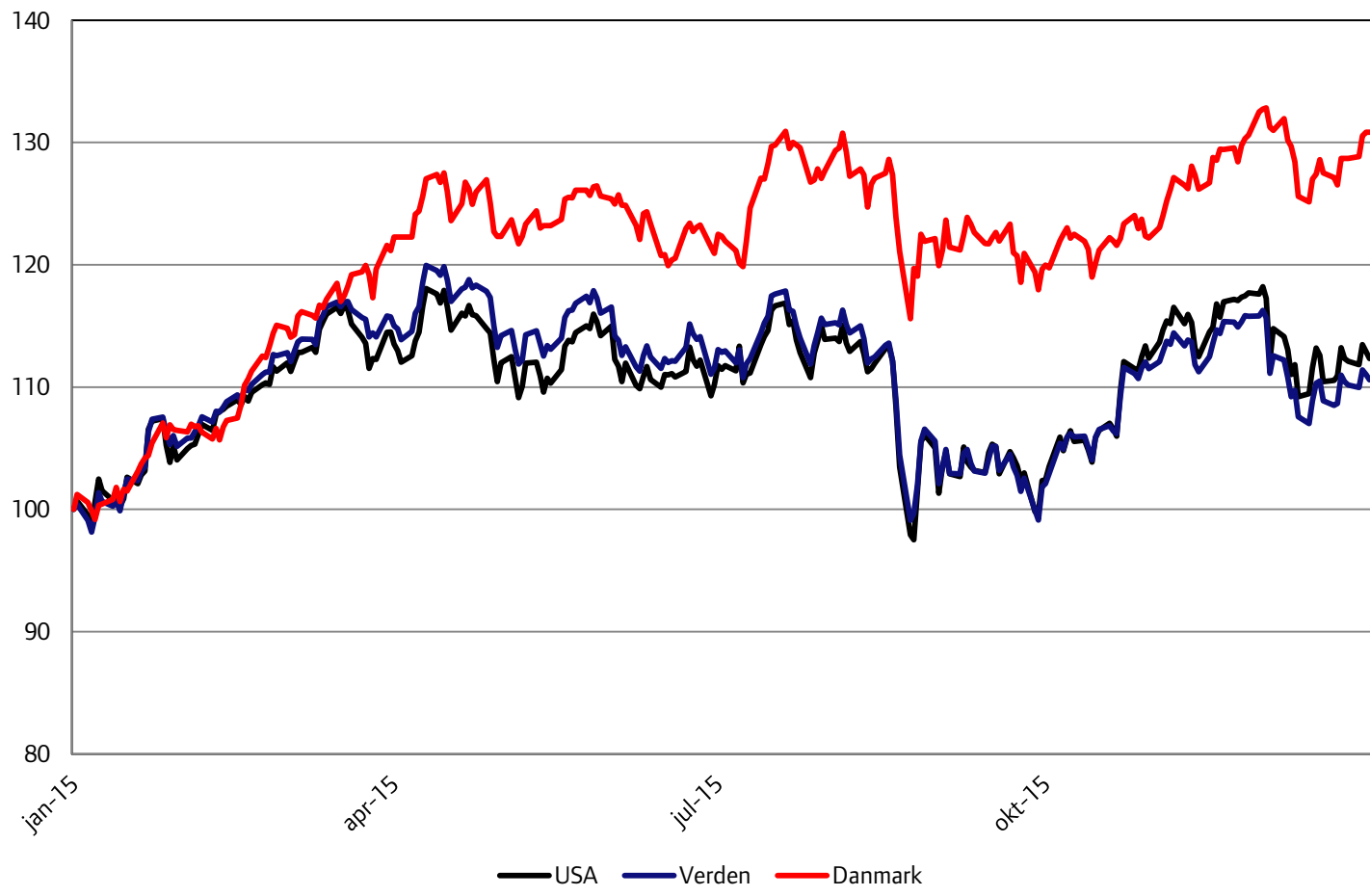
## Verdensøkonomien i 2015

- Atter skuffende fremgang i den globale økonomi i 2015
  - Moderat opsving i USA, men også fremgang i Europa
  - Skuffende udvikling i Japan, Kina og i de øvrige udviklingslande
  - Kraftigt faldende priser på råvarer og herunder på råolien
  - Den Europæiske Centralbank lempede pengepolitikken, mens den amerikanske centralbank hævede renten mod slutningen af 2015
  - Spekulation mod den schweiziske franc og den danske krone
  - Dollaren og yennen styrkedes og euroen svækkedes
-

## Aktiemarkedene i 2015

- Aktiemarkedene globalt blev præget af svage aktiekursstigninger i USA og af en bedre udvikling i Europa og Japan
  - Verdensmarkedsindekset steg med ca. 11% i 2015 målt i DKK
  - MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis ca. 12%, 9% og 22% i DKK
  - Svækkelsen af euroen overfor amerikanske dollar og japanske yen gav gode afkast for europæiske investorer
-

# Aktiemarkedene i 2015



## Markederne for kreditobligationer i 2015

- Markedet for emerging markets obligationer blev i 2015 negativt påvirket af faldende vækstrater i Kina samt faldende råvarepriser
  - Udstrømning af midler fra aktivklassen medførte kursfald på emerging markets valutaer
  - Markedsafkastet for Emerging Markets obligationer i lokal valuta blev på -5% i 2015
-

## Afkastudvikling i 2015

Afdeling	Afkast	Benchmark
USA	12,1%	12,4%
USA Akk.	12,0%	12,4%
Europa	11,6%	8,5%
Europa Akk.	11,7%	8,5%
Japan	18,1%	22,3%
Japan Akk.	18,3%	22,3%
Nye obligationsmarkeder	-4,5%	-1,9%
Nye obligationsmarkeder Akk.	-4,7%	-1,9%
Nye Aktiemarkeder	1,0%	-5,0%
Nye Aktiemarkeder Akk.	1,0%	-5,0%

## Afkastudvikling i 2015

Afdeling	Afkast	Benchmark
Globale Aktier	12,5%	9,0%
Globale Aktier Akk.	12,5%	9,0%
USA Small/Mid Cap	-4,2%	8,4%
USA Small/Mid Cap Akk.	-4,2%	8,4%

## Resultat og formue i 2015 (mio. kr.)

Afdeling	Resultat	Formue ult.
USA	167,1	1.495,1
USA Akk.	402,9	3.656,0
Europa	82,8	955,1
Europa Akk.	225,9	2.218,4
Japan	35,7	243,6
Japan Akk.	94,3	612,7
Nye obligationsmarkeder	-24,3	526,5
Nye obligationsmarkeder Akk.	-47,4	1.028,3
Nye Aktiemarkeder	-0,8	464,1
Nye Aktiemarkeder Akk.	5,2	1.154,4

## Resultat og formue i 2015 (mio. kr.)

Afdeling	Resultat	Formue ult.
Globale Aktier	92,3	796,0
Globale Aktier Akk.	210,4	1.870,4
USA Small/Mid Cap	-15,8	382,1
USA Small/Mid Cap Akk.	-33,9	1.045,6



## Forslag til udlodning for 2015

Afdeling	Udlodning pr. andel
USA	20,00 kr.
Europa	0,00 kr.
Japan	0,00 kr.
Nye obligationsmarkeder	0,00 kr.
Nye Aktiemarkeder	0,00 kr.
Globale Aktier	11,00 kr.
USA Small/Mid Cap	4,50 kr.

## Status 1. kvartal 2016

- Usikkerhed om den økonomiske udvikling i Kina
  - Fortsat fremgang på arbejdsmarkedet i USA
  - Store olieprisfald
  - Yderligere rentenedsættelse og kvantitative lempelser af pengepolitikken i Europa
  - Aktiekurserne har udvist store kursudsving og samlet kursfald i 1. kvartal
-

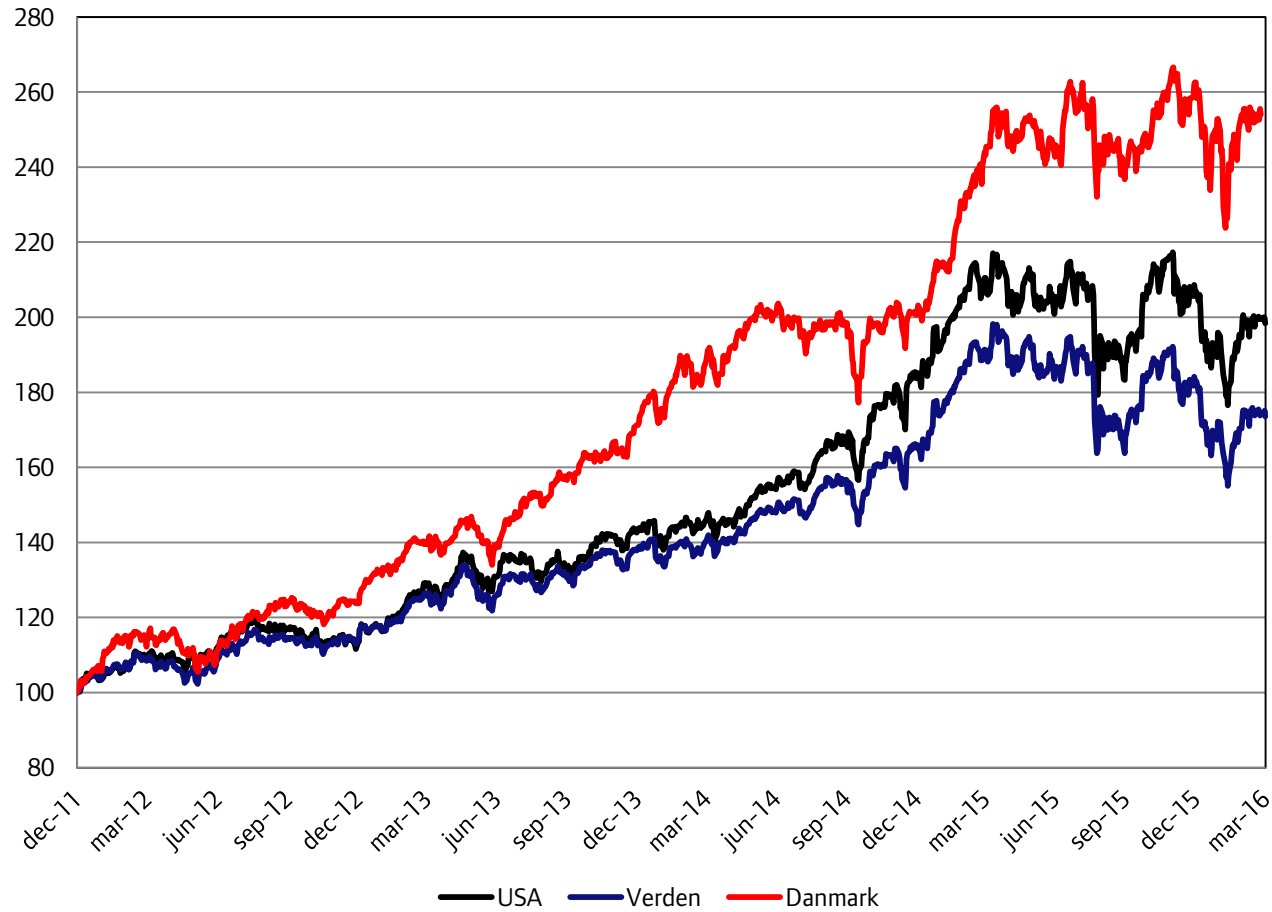
## Afkastudvikling 1. kvartal 2016

Afdeling	Afkast	Benchmark
USA	-4,7%	-4,1%
USA Akk.	-4,7%	-4,1%
Europa	-7,9%	-7,2%
Europa Akk.	-7,9%	-7,2%
Japan	-13,1%	-11,0%
Japan Akk.	-13,1%	-11,0%
Nye obligationsmarkeder	3,0%	4,8%
Nye obligationsmarkeder Akk.	3,0%	4,8%
Nye Aktiemarkeder	-3,7%	0,6%
Nye Aktiemarkeder Akk.	-3,7%	0,6%

## Afkastudvikling 1. kvartal 2016

Afdeling	Afkast	Benchmark
Globale Aktier	-4,9%	-4,6%
Globale Aktier Akk.	-4,9%	-4,6%
USA Small/Mid Cap	-7,6%	-4,5%
USA Small/Mid Cap Akk.	-7,8%	-4,5%

# Aktiemarkeder 2012 – marts 2016



## Forventninger til 2016

- Moderat fremgang i verdensøkonomien i 2016
  - Væksten ventes trukket af USA, men også Europa skønnes at vise moderat fremgang hjulpet af lempelig pengepolitik, svag euro og lav oliepris
  - Kina og øvrige udviklingslande ventes at skulle kæmpe med afdæmpning af de økonomiske vækstrater
  - Den Europæiske Centralbank vil fastholde en lav rente i 2016, mens den amerikanske centralbank skønnes forsigtigt at hæve renten
  - Geopolitiske konflikter, valg og statsgældskriser vurderes at ville skabe fornyet uro på de finansielle markeder
-

## Forventninger til 2016

- Renten forventes at forblive på et lavt niveau i 2016. Afkastpotentialet for obligationer vurderes derfor at være beskedent i 2016
  - Aktiemarkederne ventes at udvise store kursudsving i 2016 som følge af usikkerhed om den økonomiske fremgang og volatile råvarepriser
  - Negativ afkastudvikling på aktier kan ikke udelukkes for hele 2016
  - Foreningens ledelse skønner derfor beskedne afkast i foreningens afdelinger i 2016, og negative afkast i aktieafdelingerne kan ikke udelukkes
-

## Væsentlige forslag til ændringer af vedtægter for Investeringsforeningen Multi Manager Invest:

Bestyrelsen foreslår foreningens vedtægter ændret således, at disse bringes i overensstemmelse med vedtægen og ikrafttrådt lovgivning, samt at § 21 om administration og § 24 om depotselskab opdateres i henhold til ændringer til standardvedtægter for investeringsforeninger anbefalet af Finanstilsynet. Herudover henledes opmærksomheden særligt på, at

- i § 6, stk. 1, 2, 3, 4, 5, 6, 11, 12, 13 og 14 tilføjes:

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

- i § 6, stk. 1, 2, 5, 6, 11 og 12 ændres markedsafgrænsningen til:

*"Investeringer kan foretages i finansielle instrumenter optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt."*

- i § 6, stk. 3 og 4 ændres markedsafgrænsningen til:

*"Investeringer kan foretages i finansielle instrumenter udstedt af europæiske selskaber optaget til handel på et andet reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt."*

- i § 6, stk. 9 og 10 ændres markedsafgrænsningen fra:

*"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 et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. 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."*

til:

*"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).*

*Afdelingen investerer i ovennævnte finansielle instrumenter udstedt af eller relateret til selskaber m.v., der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Emerging Markets lande. Afdelingen vil hovedsageligt placere sine midler i finansielle instrumenter emitteret*



*af udstedere, der er hjemmehørende eller har deres hovedaktivitet i lande i Latinamerika, Østeuropa, Mellemøsten, Afrika og Asien."*

- i § 23 tilføjes nedenstående som stk. 6 til administrationsomkostninger:

*"Hver afdeling må udover de i stk. 5 nævnte administrationsomkostninger afholde et resultatafhængigt honorar på maksimalt 5% af afdelingens højeste formue inden for et kalenderår. Resultatafhængigt honorar er underlagt et princip om High Water Mark."*

- i Bilag 1 til vedtægterne ændres:

*"I henhold til Finanstilsynets vejledning af 5. januar 2015 om, hvilke markeder danske UCITS kan investere på i henhold til § 139 i lov om investeringsforeninger m.v. 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 retningslinjer."*

til:

*"I henhold til Finanstilsynets vejledning af 5. januar 2015 om, hvilke markeder danske UCITS kan investere på i henhold til § 139 i lov om investeringsforeninger m.v., vurderes følgende markeder af foreningen, foruden ovennævnte, at leve op til Finanstilsynets retningslinjer:*

*London Stock Exchange"*

Endvidere er der foretaget mindre redaktionelle ændringer af sproglig karakter.

Det fuldstændige forslag til vedtægtsændringer fremgår af foreningens hjemmeside, [multi-managerinvest.dk](http://multi-managerinvest.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 14 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.

### Investorer

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

### Hæftelse

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

Stk. 2 Foreningens afdelinger, jf. § 6 hæfter kun for egne forpligtelser. Hver afdeling hæfter dog også for sin andel af de fælles omkostninger. Er der forgæves foretaget retsforfølgning, eller er det på anden måde godtgjort, at en afdeling ikke kan opfylde sine forpligtelser efter 2. pkt., hæfter de øvrige afdelinger solidarisk for afdelingens andel af de fælles omkostninger.

Stk. 3 Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og eventuelle investeringsforvaltnings-selskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

## Midlernes anbringelse

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

Stk. 2 Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

## Afdelinger og andelsklasser

§ 6 Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

### Stk. 1 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).

Investeringer kan foretages i finansielle instrumenter optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

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 investere i ovennævnte finansielle 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 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, og 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. 2 USA Akk.

Afdelingen kan investere i aktier udstedt af amerikanske selskaber eller optaget til han-

Slettet: , der er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt

Slettet: værdipapirer

del på et amerikansk, reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Investeringer kan foretages i finansielle instrumenter optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

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 investere i ovennævnte finansielle 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 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 og 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 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).

Investeringer kan foretages i finansielle instrumenter, udstedt af europæiske selskaber optaget til handel på et andet reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European 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 værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle 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 endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne

**Slettet:** , der er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt

**Slettet:** værdipapirer

**Slettet:** , der er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt

**Slettet:** Investeringer kan foretages i værdipapirer optaget til handel på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

**Slettet:** Endvidere kan afdelingen investere

**Slettet:** aktier

**Slettet:** full member eller associate member

**Slettet:** .

herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og 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. 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).

Investeringer kan foretages i finansielle instrumenter, udstedt af europæiske selskaber optaget til handel på et andet reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European 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 værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle 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 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 og 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 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).

**Slettet:** , der er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt

**Slettet:** Investeringer kan foretages i værdipapirer optaget til handel på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

**Slettet:** Endvidere kan afdelingen investere

**Slettet:** aktier

**Slettet:** full member eller associate member

**Slettet:** , der er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt

Investeringer kan foretages i finansielle instrumenter optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Slettet: værdipapirer

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 endvidere investere i ovennævnte finansielle 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 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 og 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).

Slettet: , der er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt

Investeringer kan foretages i finansielle instrumenter optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Slettet: værdipapirer

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 endvidere investere i ovennævnte finansielle 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 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 og 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 bevisudstedende og akkumulerende.

#### Stk. 7 **Nye obligationsmarkeder**

Afdelingen vil primært placere sine midler i obligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter udstedt af myndigheder eller selskaber i Emerging Markets lande, men kan sekundært investere i obligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter udstedt af myndigheder i USA, EU eller Japan samt internationale institutioner.

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, Mellempøsten, 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 medlem 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.

Slettet: full member eller associate member

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 og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf 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. 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. 8 **Nye obligationsmarkeder Akk.**

Afdelingen vil primært placere sine midler i obligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter udstedt af myndigheder eller selskaber i Emerging Markets lande, men kan sekundært investere i obligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter udstedt af myndigheder i USA, EU eller Japan samt internationale institutioner.

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 medlem 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 ombyttingsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos Securities and Exchange Commission (SEC) i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på det amerikanske OTC - Fixed Income marked.

Slettet: full member eller associate member



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 og udenlandske investeringsinstitutter eller afdelingen heraf 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. 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. 9 **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).

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

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.

**Formateret:** Tabulatorstop: 10,34 cm, Venstre

**Slettet:** optaget til handel på regulerede markeder eller andre markeder, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendte og offentlige

**Slettet:** Afdelingen kan hovedsageligt placere sine midler i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende, eller har deres hovedaktivitet i nedennævnte lande: ¶

**Slettet:** 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, Tjerkiet, Tunesien, Tyrkiet, Uganda, Ukraine, Ungarn, Uruguay, Venezuela, Vietnam, Zambia og Zimbabwe.

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 og 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. 10 **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).

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

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

**Slettet:** optaget til handel på regulerede markeder eller andre markeder, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendte og offentlige

**Slettet:** Afdelingen kan hovedsageligt placere sine midler i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende, eller har deres hovedaktivitet i nedennævnte lande:

**Slettet:** 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. ¶

herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS og 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 bevisudstedende og akkumulerende.

#### Stk. 11 **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).

Investeringer kan foretages i finansielle instrumenter optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle 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 og 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. 12 **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).

Investeringer kan foretages i finansielle instrumenter optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of

**Slettet:** optaget til handel på regulerede markeder eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt

**Slettet:** optaget til handel på regulerede markeder eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt

European Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere investere i ovennævnte finansielle 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 og 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.

Afdelingen er akkumulerende. Afdelingen er bevisudstedende.

#### Stk. 13 **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).

Investeringer kan foretages i aktier handlet på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem 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 endvidere investere i ovennævnte finansielle 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 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 og 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 §

**Slettet:** optaget til handel på regulerede markeder eller andre markeder, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendte og offentlige

**Slettet:** full member eller associated member

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. 14 **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).

Investeringer kan foretages i aktier handlet på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem 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 endvidere investere i ovennævnte finansielle 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 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 og udenlandske investeringsinstitutter eller, afdelingen 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.

Stk. 3 En afdeling kan have forskellige typer andelsklasser efter bestyrelsens beslutning, jf. § 20, stk. 5. Andelsklasserne kan indbyrdes variere på følgende karakteristika:

**Slettet:** optaget til handel på regulerede markeder eller andre markeder, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendte og offentlige

**Slettet:** full member eller associated member

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. Prisberegningsmetode, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v.
6. Klassespecifikke aktiver, der alene kan være afledte finansielle instrumenter samt en kontantbeholdning til brug for klassens løbende likviditetsbehov.
7. Udlodningsprofil (akkumulerende eller udloddende).
8. Minimumsinvestering.
9. Andre karakteristika end de i nr. 1-8 anførte, hvis foreningen kan godtgøre, at investorer i en andelsklasse ikke tilgodeses på bekostning af investorer i en anden andelsklasse.

Stk. 4 Foreningen skal på sin hjemmeside oplyse om andelsklassernes karakteristika, jf. § 7 i andelsklassebekendtgørelsen.

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

## 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.

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

Slettet: protokol

- 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.

#### Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi

§ 10 Foreningens formue værdiansættes i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Slettet: 10

Slettet: 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.

Stk. 2 Foreningen kan udsætte indløsningen,

1. når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller
2. 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 emissionstidspunktet, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garantier af emissionen.

Stk. 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 førstkommende opgørelsestidspunkt.

#### § 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 førstkommende opgørelsestidspunkt.

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

### Generalforsamling

§ 14 Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2 Generalforsamling afholdes i Storkøbenhavn.



- Stk. 3 Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.
- Stk. 4 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når 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.
- 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.
- 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 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse.
- § 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.
- § 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 formue-realisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar
  2. Forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen
  3. Valg af medlemmer til bestyrelsen
  4. Valg af revision
  5. Eventuelt
- § 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.
- Stk. 2 Investorer kan kun udøve stemmeret for de andele, som 1 uge forud for generalforsam-

lingen er noteret på vedkommende investors navn i foreningens register over investorer.

Slettet: protokol

- 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.
- 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.
- 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, 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.
- 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.
- 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.

Slettet: Hvis andelsklassen ikke opfylder formuekravet, er det dog proceduren i § 109, stk. 3 i lov om investeringsforeninger m.v., der skal anvendes.

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

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

## 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 forretningsforvaltningen 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 ændre bilagene 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.
- 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 foreningens direktør, udføres af

Slettet: en

investeringsforvaltningsselskabets direktion. Finanstilsynet skal godkende foreningens delegation af den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab.

Stk. 3 Bestyrelsen kan trække delegationen efter stk. 2 tilbage og delegere den daglige ledelse af foreningen til et nyt investeringsforvaltningsselskab, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for foreningen. Finanstilsynet skal godkende foreningens delegation af den daglige ledelse til et nyt investeringsforvaltningsselskab.

Stk. 4 Foreningens aktiviteter skal ved udskiftning af investeringsforvaltningsselskabet efter stk. 3 overdrages direkte fra det forhenværende investeringsforvaltningsselskab til foreningens nye investeringsforvaltningsselskab.

### Tegningsregler

§ 22 Foreningen tegnes af:

1. to bestyrelsesmedlemmer i forening eller
2. et bestyrelsesmedlem i forening med et medlem af direktionen i foreningens forvaltningsselskab.

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.

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

Stk. 6 Hver afdeling må udover de i stk. 5 nævnte administrationsomkostninger afholde et resultatafhængigt honorar på maksimalt 5% af afdelingens højeste formue inden for et

kalenderår. Resultatafhængigt honorar er underlagt et princip om High Water Mark.

## Depotselskab

§ 24 Foreningens finansielle aktiver skal forvaltes og opbevares af et depotselskab. Bestyrelsen vælger et depotselskab, der skal godkendes af Finanstilsynet.

Stk. 2 Bestyrelsen træffer beslutning om ændring af valg af depotselskab, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for foreningen. Foreningens aktiver skal i så tilfælde overdrages direkte fra det forhenværende depotselskab til det nye depotselskab.

Slettet: ¶

## 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 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 danske UCITS.

Slettet: 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.

- 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 investorens konto i det kontoførende institut.
- Stk. 6 Retten til udbytte af eventuelle fysiske investeringsbeviser i en afdeling eller andelsklasse forældes, når udbyttet ikke er udbetalt senest 3 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen eller andelsklassen.
- Stk. 7 I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

o-o-0-o-o

Således vedtaget på ~~ordinær generalforsamling~~ den ~~20. april 2016~~.

København, den ~~20. april 2016~~

I bestyrelsen

Tine Roed

Kim Højbye

Mads Jensen

Erik Højberg Nielsen

Slettet: bestyrelsens

Slettet: møde

Slettet: 27

Slettet: august

Slettet: 2015

Slettet: 27

Slettet: august

Slettet: 2015

**Bilag 1 til vedtægterne**  
**for**  
**Investeringsforeningen Multi Manager Invest**

**Fortegnelse over godkendte markeder**

Ifølge Finanstilsynets vejledning af 5. januar 2015 om, hvilke markeder danske UCITS kan investere på i henhold til § 139 i lov om investeringsforeninger m.v. er *følgende* markeder godkendt af Finanstilsynet efter lov om investeringsforeninger m.v. § 139:

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (WFE)
- NASDAQ
- Medlemmer af Federation of European Securities Exchanges (FESE)
- Det amerikanske marked for high yield bonds også kaldet OTC-Fixed Income Market
- 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 Market

I henhold til Finanstilsynets vejledning af 5. januar 2015 om, hvilke markeder danske UCITS kan investere på i henhold til § 139 i lov om investeringsforeninger m.v. vurderes følgende markeder af foreningen, foruden ovennævnte, at leve op til Finanstilsynets retningslinjer:

London Stock Exchange

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