

Den 20. april 2016 kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i Kapitalforeningen Nykredit Alpha, CVR nr. 30 82 15 56, 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 § 17 havde besluttet at udpege advokat Peter Søbey som dirigent på den ordinære generalforsamling.

Dirigenten konstaterede,

- at generalforsamlingen i overensstemmelse med vedtægternes § 16, stk. 3 blev afholdt inden udgangen af april måned,
- at generalforsamlingen i overensstemmelse med vedtægternes § 16, stk. 2 blev afholdt i Storkøbenhavn,
- at den ordinære generalforsamling i henhold til vedtægternes § 16, stk. 5 og 6 havde været varslet ved breve, afsendt den 23. marts 2016 til de investorer, som havde anmodet herom, ved varsel på foreningens hjemmeside 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 § 16, stk. 7, samt
- at kr. 326.603.600 svarende til 18,0% af foreningens stemmeberettigede kapital på kr. 1.813.296.500 var repræsenteret på generalforsamlingen enten ved personligt fremmøde eller ved afgivelse af fuldmagt til bestyrelsen – stemmefordelingen på de respektive afdelinger fremgår af vedhæftede bilag.

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.

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. 265.000, heraf kr. 85.000 til formanden og kr. 60.000 til menige bestyrelsesmedlemmer enstemmigt blev godkendt af generalforsamlingen med samtlige repræsenterede stemme

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.

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

Ad pkt. 3 – Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten konstaterede i henhold til vedtægternes § 21, 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 Højbye
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

En investor bemærkede, at det efter hans opfattelse gik langsom med at finde investeringsmuligheder for afdeling Alternativer. Tine Roed kunne oplyse investoren, at bestyrelsen i øjeblikket var i færd med at godkende en ny investering. Tine Roed oplyste endvidere, at alternative investeringer krævede et ganske stort forarbejde, hvilket var ganske tidskrævende. Investoren fandt svaret dækkende.

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 dokumen-

ter, som måtte blive krævet af 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

Kapitalforeningen Nykredit Alpha Ordinær generalforsamling 2016

20. april 2016

Rapport til dirigenten

Selskabskapital

Selskabskapital inklusiv egenbeholdning	1.813.296.500
Egenbeholdning	- 0
Selskabskapital	1.813.296.500

Fremmøde

	Antal	Antal stemmer	Repræsenteret kapital	i % af selskabskapital
Via fuldmagter til bestyrelsen		3.261.386	326.138.600	18,0%
Via proxy fuldmagter		0	0	0,0%
Via afkrydsningsfuldmagter		0	0	0,0%
Brevstemmer		0	0	0,0%
Fremmødt	6	4.650	465.000	0,0%
Virtuelt fremmødt	0	0	0	0,0%
Total	6	3.266.036	326.603.600	18,0%

Repræsenteret på generalforsamlingen

	Antal	Stemmeandel i % af repræsenterede stemmer	Kapitalandel i % af repræsenteret kapital
Via fuldmagter til bestyrelsen	11	99,9%	99,9%
Via proxy fuldmagter	0	0,0%	0,0%
Via afkrydsningsfuldmagter	0	0,0%	0,0%
Brevstemmer	0	0,0%	0,0%
Fremmødt	6	0,1%	0,1%
Virtuelt fremmødt	0	0,0%	0,0%
Total	17	100,0%	100,0%

Adgangskort oversigt

	Udstedte adgangskort	Fremmødte adgangskort Fysisk/Virtuelt/i alt	Fremmødt i %
Aktionær	7	5/0/5	71%
Rådgiver/Fuldmagtshaver	2	1/0/1	50%
Gæster	0	0/0/0	N/A
I alt	9	6/0/6	67%


Attesteret

Udskrevet: 20-04-2016 15:59:46

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	MIRA	0	0	746	74.600	0	0	746	74.600	317.366.500	0,02
2	KOBRA	0	0	13.651	1.365.100	0	0	13.651	1.365.100	475.753.700	0,29
3	Alternativer	4.650	465.000	3.246.989	324.698.900	0	0	3.251.639	325.163.900	1.020.176.300	31,87

Nykredit Alpha i 2015

- Foreningens afdelinger leverede positive afkast i 2015
 - Afkastudviklingen findes acceptabel, men levede ikke helt op til forventningerne primo 2015
 - Foreningens formue steg fra 2.000 mio. kr. til 2.142 mio. kr. i 2015
 - Afdeling AIDA blev afviklet i 2015
 - Prisændringer forhandlet for afdeling Alternativer med effekt i 2016
-

Afkastudviklingen i 2015

Afdeling	Afkast 2015	Forventet afkast
Alternativer	0,0 %	1-3 %
KOBRA	4,6 %	3-8 %
MIRA	2,6 %	3-8 %

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 investeringerne i afdeling Alternativer
 - Afdeling Alternativer har givet tilsagn om investeringer i tre infrastrukturfonde – Copenhagen Infrastructure II, Retrofit og AMP Global Infrastructure Fund
 - P.t. er ca. 30% af afdeling Alternativens midler investeret
 - Der arbejdes intenst på det fjerde tilsagn om investering
-

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
-

De finansielle markeder i 2015

- Danske obligationsrenter forblev på et lavt niveau, men viste udsving gennem 2015. Korte obligationer gav negativ rente
- Den Europæiske Centralbanks kvantitative lempelser samt deflationsfrygt medførte uventet rentefald i begyndelsen af 2015
- Spekulation i revaluering af den danske krone medførte, at Nationalbanken nedsatte renten på indskudsbeviser til -0,75%
- Afkastet på realkreditobligationer blev dæmpet på grund af rekordstore konverteringer og udvidelse af realkreditspændet
- Udviklingen var især i 1. halvår til ugunst for foreningens afdelinger

Foreløbig status 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
 - Obligationsrenterne har igen udvist en faldende trend, men fortsat lav konverteringsaktivitet
-

Status – 1. kvartal 2016

Afdeling	Afkast pr. 31.03.16
Alternativer	0,6 %
KOBRA	1,2 %
MIRA	2,9 %

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

Afkastforventning på 2-10% i 2016

Afdeling	Afkastforventning 2016
Alternativer	2-3 %
KOBRA	4-8 %
MIRA	5-10 %

Væsentlige forslag til ændringer af vedtægter for Kapitalforeningen Nykredit Alpha:

Foreningens bestyrelse foreslår foreningens vedtægter ændret således, at disse bringes i overensstemmelse med vedtægen og ikrafttrådt lovgivning.

- Som bilag 1 til vedtægterne indsættes:

"Bilag 1 til vedtægterne for Kapitalforeningen Nykredit Alpha

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*

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 foruden ovennævnte af foreningen at leve op til Finanstilsynets retningslinjer:

- *London Stock Exchange"*

- I § 6, stk. 1, 2 og 3 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. 2 ændres markedsafgrænsninger til:

"Restløbetiden på erhvervede stats- og realkreditobligationer samt junior covered bonds må maksimalt være 5 år. Obligationerne 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 er der foretaget mindre redaktionelle ændringer af sproglig karakter.

Det fuldstændige forslag til vedtægtsændringer fremgår af foreningens hjemmeside nykreditinvest.dk

Fuldstændigt forslag til vedtægtsændringer:

Vedtægter

for

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Navn og hjemsted

- § 1 Foreningens navn Kapitalforeningen Nykredit Alpha.
- Stk. 2 Foreningen opererer tillige under binavnet Hedgeforeningen Multi Manager Hedge (Kapitalforening) og Hedgeforeningen Nykredit Alpha (Kapitalforening).
- Stk. 3 Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

Formål

- § 2 Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelser herom fra en eller flere investorer at skabe et afkast til foreningens investorer ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter omfattet af bilag 5 i lov om finansiel virksomhed.

Investorer

- § 3 Investorer i foreningen er enhver, som ejer en eller flere andele af foreningens formue (herefter "andele").
- Stk. 2 Foreningens afdelinger retter sig mod detailinvestorer, medmindre andet fremgår af omtalen af den enkelte afdeling i § 6.

Hæftelse

- § 4 Foreningens investorer hæfter alene med deres indskud 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 omkostninger, der er fælles for afdelingerne i foreningen. 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 og forvalter hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

Midlernes anbringelse

§ 5 Investeringerne i hver afdeling foretages i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde § 3, stk. 1, nr. 11 og vedtægternes § 6.

Afdelinger og andelsklasser

§ 6 Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Stk. 1 MIRA

Afdelingen investerer ud fra et princip om absolut afkastmål.

Afdelingen implementerer sin investeringsstrategi ved at placere midler i stats- og realkreditobligationer samt i obligationer med tilsvarende sikkerhed, herunder særligt dækkede obligationer og særligt dækkede realkreditobligationer. Afdelingen kan endvidere investere i junior covered bonds. Afdelingen kan desuden placere sine midler i kontantindeståender, aftaleindskud og afledte finansielle instrumenter.

Afdelingens risikopolitik er at håndtere de risici, der er ved at søge at drage fordel af diverse rentespænd i obligationsmarkedet, og samtidig begrænse renterisikoen, der er knyttet til investeringer i obligationer. Risikoprofilen i afdelingen vil grundet gearingen afspejle en høj risiko målt ved standardafvigelsen på afkastet.

Med henblik på at fastholde afdelingens risikoprofil er der fastlagt risikorammer for bruttoeksponering, positions- og markedsrisiko, afkastudsving, likviditetsrisiko og gearingsrisiko.

Bruttoeksponering

Afdelingens bruttoeksponering må maksimalt udgøre 4.400% af afdelingens samlede formue.

Investeringsområde, positions- og markedsrisiko

Afdelingen investerer sine midler i danske stats- og realkreditobligationer samt i obligationer med tilsvarende sikkerhed, herunder særligt dækkede obligationer og særligt dækkede realkreditobligationer. Afdelingen kan endvidere investere sine midler i andre skandinaviske stats- og realkreditobligationer med en rating på AA- fra S&P eller tilsvarende fra Moody's eller tilsvarende fra et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau på investeringstidspunktet, samt i Eurozone og amerikanske stats- og realkreditobligationer med en rating på AA- fra S&P eller tilsvarende fra Moody's eller tilsvarende fra et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau på investeringstidspunktet. Afdelingen må placere ind til 100% af afdelingens lange positioner i én og samme obligationsudstedelse.

Afdelingen kan desuden investere sine midler i junior covered bonds. Afdelingens beholdning af junior covered bonds må maksimalt udgøre 500% af formuen.

Obligationerne 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 EU eller USA, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Slettet: full member eller associate member

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 desuden placere sine midler i kontantindeståender, aftaleindskud og afledte finansielle instrumenter. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter med henblik på risikodækning, optimering af afdelingens afkast/risikoprofil eller afdækning af valutakursrisiko. Afdelingen kan anvende repo- og terminsforretninger til gearing samt foretage shortforretninger.

Afkastudsving

Afdelingens standardafvigelse må maksimalt udgøre 40% p.a. på 1 års sigt, 30% p.a. på 3 års sigt og 20% p.a. på 5 års sigt.

Likvidite risiko

Afdelingen investerer i instrumenter, hvor likviditeten er høj, idet der dog ikke er fastsat en ramme for likvidite risikoen. Likviditet til indløsning af investorer kan om nødvendigt fremskaffes ved optagelse af lån eller udnyttelse af kreditfaciliteter.

Gearingsrisiko

Afdelingen kan optage lån på op til 1.000% af sin formue som led i afdelingens investeringsstrategi samt med henblik på at opnå formøden likviditet til at foretage indløsning af investorers andele, samt midlertidig finansiering ved omlægning af afdelingens investeringer eller for at udnytte tildelte tegningsrettigheder.

Afdelingen kan endvidere foretage kortvarige overtræk på sine konti hos foreningens depositar som et operationelt led i placeringen og allokeringen af midler. Overtræk anses som lån.

Afdelingen kan stille sine aktiver til sikkerhed for sine forpligtelser.

De for afdelingen fastsatte risikorammer kan overskrides, når sådanne overskridelser følger af grunde, som afdelingen ikke har indflydelse på eller som følge af, at afdelingen udnytter tegningsrettigheder knyttet til finansielle instrumenter, der indgår i afdelingens formue. Såfremt en sådan overskridelse er nedbragt senest 8 dage efter overskridelsen, anses hændelsen ikke som en overskridelse af afdelingens risikorammer og skal ikke offentliggøres.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, forvalter, investeringsrådgiver, formidling, markedsføring, revision, it, offentlige myndigheder og depositar må for afdelingen ikke overstige 3,5% af den højeste formueværdi i afdelingen inden for et regnskabsår eksklusiv eventuelt resultatafhængigt rådgiv-

verhonorar.

De samlede administrationsomkostninger inklusive resultatafhængigt honorar må for afdelingen ikke overstige 7,5% af den højeste formueværdi inden for regnskabsåret.

Resultatafhængigt honorar er underlagt et princip om High Water Mark. For afdeling MI-RA udgør det resultatafhængige honorar:

- Det resultatafhængige honorar kan maksimalt udgøre 5% af afdelingens højeste formue inden for et kalenderår, idet grænsen for de samlede administrationsomkostninger inklusive resultatafhængigt honorar ovenfor skal iagttages.
- Beregning efter High Water Mark sikrer, at der kun afregnes afkastafhængigt honorar, når afdelingens formue har opnået en positiv værdistigning, og at der ikke udbetales afkastafhængigt honorar af det samme afkast mere end en gang.

Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. §§ 10 og 11.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 2 **KOBRA**

Afdelingen investerer efter et princip om absolut afkastmål.

Afdelingen implementerer sin investeringsstrategi ved at placere midler i danske og udenlandske stats- og realkreditobligationer samt i obligationer med tilsvarende sikkerhed, herunder særligt dækkede obligationer og særligt dækkede realkreditobligationer. Afdelingen kan endvidere investere i junior covered bonds. Afdelingen kan desuden placere sine midler i kontantindeståender, aftaleindskud og afledte finansielle instrumenter.

Afdelingens risikopolitik er at håndtere de risici, der er ved at søge at drage fordel af diverse rentespænd i obligationsmarkedet og samtidig begrænse renterisikoen, der er knyttet til investeringer i obligationer. Risikoprofilen i afdelingen vil grundet gearingen afspejle en høj risiko målt ved standardafvigelsen på afkastet.

Med henblik på at fastholde afdelingens risikoprofil er der fastlagt risikorammer for bruttoeksponering, positions- og markedsrisiko, afkastudsving og gearingsrisiko.

Bruttoeksponering

Afdelingens bruttoeksponering må maksimalt udgøre 8.800% af afdelingens samlede formue.

Investeringsområde, positions- og markedsrisiko

Afdelingen investerer sine midler i danske stats- og realkreditobligationer samt i obligationer med tilsvarende sikkerhed, herunder særligt dækkede obligationer og særligt dækkede realkreditobligationer. Afdelingen kan endvidere investere sine midler i andre skandinaviske stats- og realkreditobligationer med en rating på AAA fra S&P eller tilsvarende fra Moody's eller tilsvarende fra et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau på investeringstidspunktet, samt i Eurozone stats- og realkreditobligationer med en ra-

ting på AAA fra S&P eller tilsvarende fra Moody's eller tilsvarende fra et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau på investeringstidspunktet. Afdelingen må placere ind til 100% af afdelingens lange positioner i én og samme obligationsudstedelse.

Afdelingen kan desuden investere sine midler i junior covered bonds. Afdelingens beholdning af junior covered bonds må maksimalt udgøre 500% af formuen.

Restløbetiden på erhvervede stats- og realkreditobligationer samt junior covered bonds må maksimalt være 5 år. Obligationerne 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.

[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 desuden placere sine midler i kontantindeståender, aftaleindskud og afledte finansielle instrumenter. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter med henblik på risikodækning, optimering af afdelingens afkast/risikoprofil eller afdækning af valutakursrisiko. Afdelingen kan anvende repo- og terminsforretninger til gearing samt foretage shortforretninger.

Afkastudsving

Afdelingens standardafvigelse må maksimalt udgøre 40% p.a. på 1 års sigt, 30% p.a. på 3 års sigt og 20% p.a. på 5 års sigt.

Likviditetsrisiko

Afdelingen investerer i instrumenter, hvor likviditeten gennemsnitligt er høj, idet der dog ikke er fastsat en ramme for likviditetsrisikoen. Likviditet til indløsning af medlemmer kan om nødvendigt fremskaffes ved optagelse af lån eller udnyttelse af kreditfaciliteter.

Gearingsrisiko

Afdelingen kan optage lån på op til 4.000% af sin formue som led i afdelingens investeringsstrategi samt med henblik på at opnå formøden likviditet til at foretage indløsning af medlemmers andele, samt midlertidig finansiering ved omlægning af afdelingens investeringer eller for at udnytte tildelte tegningsrettigheder.

Afdelingen kan endvidere foretage kortvarige overtræk på sine konti hos foreningens depositar som et operationelt led i placeringen og allokeringen af midler. Overtræk anses som lån.

Afdelingen kan stille sine aktiver til sikkerhed for sine forpligtelser.

De for afdelingen fastsatte risikorammer kan overskrides, når sådanne overskridelser følger af grunde, som afdelingen ikke har indflydelse på eller som følge af, at afdelingen

udnytter tegningsrettigheder knyttet til finansielle instrumenter, der indgår i afdelingens formue. Såfremt en sådan overskridelse er nedbragt senest 8 dage efter overskridelsen, anses hændelsen ikke som en overskridelse af afdelingens risikorammer og skal ikke offentliggøres.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, forvalter, investeringsrådgiver, formidling, markedsføring, revision, it, offentlige myndigheder og depositar må for afdelingen ikke overstige 3,5% af den højeste formueværdi i afdelingen inden for et regnskabsår eksklusiv eventuelt resultatafhængigt rådgiverhonorar.

De samlede administrationsomkostninger inklusive resultatafhængigt honorar må for afdelingen ikke overstige 7,5% af den højeste formueværdi inden for regnskabsåret.

Resultatafhængigt honorar er underlagt et princip om High Water Mark. For afdeling KO-BRA udgør det resultatafhængige honorar:

- Det resultatafhængige honorar kan maksimalt udgøre 5% af afdelingens højeste formue inden for et kalenderår, idet grænsen for de samlede administrationsomkostninger inklusive resultatafhængigt honorar ovenfor skal iagttages.
- Beregning efter High Water Mark sikrer, at der kun afregnes afkastafhængigt honorar, når afdelingens formue har opnået en positiv værdistigning, og at der ikke udbetales afkastafhængigt honorar af det samme afkast mere end en gang.

Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. §§ 10 og 11.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 3 **Alternativer**

Afdelingen investerer ud fra et princip om absolut afkastmål. Afdelingens formål er at optimere afkastet ved investering i én eller flere aktivklasser.

Afdelingens formål er at levere et højt afkast ved investering i illikvide alternative aktivklasser som eksempelvis infrastruktur og alternativ energi.

Afdelingen investerer sine midler i aktier eller andre kapitalandele, depotbeviser (fx. ADRs og GDRs), obligationer, andele i danske UCITS, andele i kapitalforeninger, andele i udenlandske investeringsinstitutter, exchange traded funds (ETFs), exchange traded commodities (ETCs), strukturerede obligationer samt i afledte finansielle instrumenter, der kan handles på enten et reguleret marked eller OTC.

Det er afdelingens risikopolitik at håndtere likviditetsrisici ved at holde en vis andel af likvide instrumenter, således at der tilstræbes likviditet i afdelingen.

Med henblik på at fastholde afdelingens risikoprofil er der fastlagt risikorammer for bruttoeksponering, positions- og markedsrisiko, afkastudsving og gearingsrisiko.

Bruttoeksponering

Afdelingens bruttoeksponering må maksimalt udgøre 400% af afdelingens samlede formue.

Investeringsområde, positions- og markedsrisiko

Investeringsstrategien i afdelingen er at investere i illikvide alternativer for at opnå en illikviditetspræmie. I investeringsstrategien søges en eksponering til blandt andet infrastrukturprojekter samt alternative energiprojekter med lav samvarians på afkastet til traditionelle aktivklasser som aktier og obligationer. For at understøtte en vis likviditet i afdelingen vil der desuden investeres en vis andel i likvide instrumenter.

Afdelingen kan som led i afdelingens investeringsstrategi og i forbindelse med porteføljeplejen gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis med henblik på risikoafdækning og optimering af afdelingens afkast. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, der enten er optaget til handel på et reguleret marked, eller som handles OTC. Afdelingen må ikke indgå i handler med afledte finansielle instrumenter på råvarer, der kan medføre fysisk levering ved udløb.

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

Afdelingen skal investere i værdipapirer optaget til handel på regulerede markeder i EU eller regulerede markeder, som er medlem af World Federation of Exchanges, eller på et reguleret marked, der er medlem af Federation of European Securities Exchanges (FESE) eller i andele i danske UCITS, kapitalforeninger og lignende udenlandske investeringsinstitutter. Afdelingens investeringer i alternative aktivklasser kan foretages i øvrige værdipapirer, som ikke handles på regulerede markeder. Afdelingen kan allokere 100% af sine midler til den samme aktivklasse under hensyntagen til likviditet.

[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.](#)

Ved investering i danske UCITS, kapitalforeninger, udenlandske investeringsinstitutter, ETFs, ETCs eller lignende kan afdelingen investere 100% af sin formue i én fondskode

Afdelingen kan investere indtil 100% af sin formue i én eller flere obligationer udstedt eller garanteret af en stat.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån.

Slettet: Full Member eller Associate Member

Afkastudsving

Afdelingens standardafvigelse må maksimalt udgøre 20% p.a. på 1, 3 og 5 års sigt.

Likvidite tsrisiko

Afdelingen investerer i illikvide instrumenter, og selvom afdelingen til alle tider tilstræber at holde en vis likvid beholdning, kan der i sjældne tilfælde være behov for, at afdelingen suspenderer indløsning af investeringsbeviser i en kortere eller længere periode.

Gearingsrisiko

Afdelingen må foretage gearing på indtil 100% af afdelingens formue ved optagelse af lån eller ved overtræk på sine konti hos foreningens depotse lskab i forbindelse med emissioner og indløsninger, udnyttelse af tegningsrettigheder samt ved midlertidig finansiering af handler.

Afdelingen kan stille sine aktiver til sikkerhed for afdelingens forpligtelser.

De for afdelingen fastsatte risikorammer kan overskrides, når sådanne overskridelser følger af grunde, som afdelingen ikke har indflydelse på eller som følge af, at afdelingen udnytter tegningsrettigheder knyttet til finansielle instrumenter, der indgår i afdelingens formue. Såfremt en sådan overskridelse er nedbragt senest 8 dage efter overskridelsen, anses hændelsen ikke som en overskridelse af afdelingens risikorammer og skal ikke offentliggøres.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, forvalter, investeringsrådgiver, formidling, markedsføring, revision, it, offentlige myndigheder og depositar må for afdelingen ikke overstige 3,5% af den højeste formueværdi i afdelingen inden for et regnskabsår eksklusiv eventuelt resultatafhængigt rådgiverhonorar.

De samlede administrationsomkostninger inklusive resultatafhængigt honorar må for afdelingen ikke overstige 7,5% af den højeste formueværdi inden for regnskabsåret.

Resultatafhængigt honorar er underlagt et princip om High Water Mark. For afdeling Alternativer udgør det resultatafhængige honorar:

Det resultatafhængige honorar kan maksimalt udgøre 5% af afdelingens højeste formue inden for et kalenderår, idet grænsen for de samlede administrationsomkostninger inklusive resultatafhængigt honorar ovenfor skal iagttages.

Beregning efter High Water Mark sikrer, at der kun afregnes afkastafhængigt honorar, når afdelingens formue har opnået en positiv værdistigning, og at der ikke udbetales

afkastafhængigt honorar af det samme afkast mere end en gang.

Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. §§ 10 - 13.

Da afdelingen investerer i illikvide aktiver har bestyrelsen bemyndigelse til at suspendere indløsning i kortere eller længere tid. Suspension af indløsningen kan indføres, når det det skønnes nødvendigt for at sikre en lige behandling af investorer, når der er usikkerhed om værdiansættelsen af afdelingens aktiver, eller når afdelingens aktiver for at honorere indløsningsanmodninger på grund af illikviditet ikke kan afhændes i fri handel. Bestyrelsen har bemyndigelse til løbende at fastsætte objektive kriterier for suspension af indløsning i afdelingens udbudsmateriale.

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

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

Stk. 2 En andelsklasse har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue og heller ikke til eventuelle klassespecifikke aktiver. Andelsklassen har alene ret til en del af afkastet af formuen, herunder en del af afkastet af den fælles portefølje og afkastet af de klassespecifikke aktiver.

Stk. 3 En afdeling kan have forskellige typer andelsklasser efter bestyrelsens beslutning, jf. § 22, stk. 4. Andelsklasserne kan indbyrdes variere på følgende karakteristika:

1. Denominering i valuta.
2. De typer af investorer andelsklasserne markedsføres overfor.
3. Løbende omkostninger, der overholder reglerne i § 5 i andelsklassebekendtgørelsen.
4. Emissionstillæg og indløsningsfradrag, der overholder reglerne i § 5 i andelsklassebekendtgørelsen og reglerne i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.
5. Prisberegningsmetode, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.
6. Klassespecifikke aktiver, der alene kan være afledte finansielle instrumenter samt en kontantbeholdning til brug for klassens løbende likvidetsbehov.
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 enten på sin hjemmeside eller forvalterens hjemmeside oplyse om andelsklassernes karakteristika, der gælder for hver andelsklasse, og om principperne for fordeling af omkostninger mellem andelsklasserne.

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

Andele i foreningen

§ 8 Andele i bevisudstedende afdelinger

Andelene er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelse på kr. 100 eller multipla heraf, medmindre andet er anført herunder.

Stk. 2 Hver afdeling afholder samtlige omkostninger ved registrering af afdelingens andele i en værdipapircentral.

Stk. 3 Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for investorenes 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 inden for investorkredsen fastlagt i § 3, stk. 2.

Stk. 6 Ingen andele har særlige rettigheder.

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

§ 9 Andele i kontoførende afdelinger

I kontoførende afdelinger er andelenes pålydende på 100 kr., medmindre andet er anført herunder.

Stk. 2 De til et indskudsvarende antal andele forekommer ved en omregning af indskuddet i forhold til den værdi, som en andel af den pågældende afdelings formue har på indskudstidspunktet.

Stk. 3 En investors indskud og beregnede andele registreres på en konto i foreningen lydende på investorens navn. Kontoen kan på foreningens vegne føres af en værdipapircentral.

Stk. 4 Foreningen eller værdipapircentralen udsteder en udskrift af sine bøger. Udskriften tjener som dokumentation for investorens indskud og andele.

Stk. 5 Indskud/andele i en kontoførende afdeling kan ikke overdrages eller på anden måde omsættes.

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 Værdien af foreningens aktiver og forpligtelser værdiansættes, indregnes og måles af forvalteren i henhold til Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for ~~danske UCITS~~.

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 i afdelingen.

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

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

Stk. 5 Har bestyrelsen i aktieafdelinger besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 11, fra primo/medio januar indtil den ordinære generalforsamling fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi, jf. stk. 2 og 3, jf. stk. 1, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkastet heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte.

Stk. 6 Forvalteren af foreningen oplyser investorerne om værdiansættelsen og beregning af den indre værdi ved at sende materialet til hver enkelt investor eller gøre oplysningerne tilgængelig på foreningens hjemmeside eller på forvalterens hjemmeside.

Emission og indløsning

§ 11 Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra emission af fondsandele. Beslutning om emission af fondsandele træffes af generalforsamlingen.

Stk. 2 Foreningen er åben for nyemission den første bankdag i hver måned med indtil 5 bankdages varsel. Foreningens bestyrelse kan for den enkelte afdeling beslutte, at afdelingen skal være åben for nyemission på daglig eller ugentlig basis med indtil 5 bankdages varsel, hvilket skal fremgå af afdelingens prospekt.

Stk. 3 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 sådant grundlag beslutte, at 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 en 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 er på en investors forlangende og med indtil 5 bankdages varsel åben for indløsning den første bankdag i hver måned.

Stk. 3 Foreningens bestyrelse kan for den enkelte afdeling beslutte, at afdelingen skal være åben for indløsning på daglig eller ugentlig basis med indtil 5 bankdages varsel.

Stk. 4 Foreningen kan udsætte indløsningen for en eller flere afdelinger,

1. når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller
2. når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andele nødvendige aktiver, eller
3. når der er fastsat særlige bestemmelser for den enkelte afdeling, jfr. § 6.

Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser

§ 13 *Dobbeltprismetode*

Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2 ~~5~~, jf. stk. 1, 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.

Slettet: og 3

Stk. 2 Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2 ~~5~~, jf. stk. 1, opgjort på indløsningsstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsning.

Slettet: og 3

Stk. 3 Foreningen offentliggør emissionsprisen og indløsningsprisen på foreningens eller forvalterens hjemmeside.

§ 14 *Enkeltprismetode*

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien, jf. § 10, stk. 2 ~~5~~, jf. stk. 1, af andele i afdelingen eller andelsklassen. Til afregning efter enkeltprismetoden af anmodninger om emission og indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen og indløsningsprisen til indre værdi, jf. § 10, stk. 2 ~~5~~, jf. stk. 1, på det førstkommende opgørelsestidspunkt.

Slettet: og 3

Slettet: og 3

Stk. 2 Foreningen offentliggør emissionsprisen og indløsningsprisen på foreningens eller forvalterens hjemmeside.

§ 15 *Modificeret enkeltprismetode*

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien af andele i afdelingen eller andelsklassen. Til afregning efter den modificerede enkeltprismetode af anmodninger om

emission og indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen og indløsningsprisen til indre værdi, jf. § 10, stk. 2 ~~5~~, jf. stk. 1, på det førstkommende opgørelses tidspunkt. Foreningen kan tillægge et gebyr til betaling af markedsføring og af finansielle formidlere til emissionsprisen.

Slettet: og 3

Stk. 2 Hvis periodens nettoemissioner overstiger et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen til den indre værdi, § 10, stk. 2 ~~5~~, jf. stk. 1, tillægge et gebyr til dækning af handelsomkostninger til emissionsprisen. Hvis periodens nettoindløsninger overstiger et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen til den indre værdi, jf. § 10, fratække et gebyr til dækning af handelsomkostninger fra indløsningsprisen. Foreningens bestyrelse fastlægger størrelsen af gebyret ved emission og indløsning.

Slettet: og 3

Stk. 3 Foreningen offentliggør emissionsprisen og indløsningsprisen på foreningens eller forvalterens hjemmeside.

Generalforsamling

§ 16 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 foreningens revisor har anmodet herom.

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

Stk. 6 I indkaldelsen skal angives 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 den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse.

§ 17 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 dirigen-

ten. Generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift skal være tilgængelig for investorene på foreningens kontor senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse.

§ 18 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

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

§ 19 Enhver investor i foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til sammen med en evt. rådgiver at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort rekvireres hos forvalteren 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 generalforsamlingen 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 overflytning, afvikling, fusion eller spaltning 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 andele 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 investors 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 på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret. Fuldmagt til bestyrelsen kan ikke gives for mere end 1 år og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Stk. 7 Generalforsamlingen træffer beslutning ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 22 nævnte tilfælde.

Stk. 8 Der gælder ingen stemmeretsbegrænsning.

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

Stk. 10 Ingen må foretage lyd- og billedoptagelser på generalforsamlingen uden bestyrelsens udtrykkelige samtykke.

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

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

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

Stk. 4 Beslutning om fusion træffes uanset § 20, stk. 1 for den fortsættende enhed af bestyrelsen.

Bestyrelsen

§ 21 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.

§ 22 Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede ledelse af foreningens anliggender.

Stk. 2 Bestyrelsen skal sørge for, at foreningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med lovgivningen og vedtægterne.

- Stk. 3 Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør, eller som offentlige myndigheder påbyder.
- Stk. 4 Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige, eller som offentlige myndigheder foreskriver. Endvidere kan bestyrelsen oprette nye andelsklasser, jf. § 7, stk. 3, nr. 1 – 9.
- Stk. 5 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/forvalter

§ 23 Bestyrelsen skal udpege en forvalter, som har tilladelse til at ~~forvalte~~ alternative investeringsfonde jf. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde § 5, stk. 2. Bestyrelsen kan beslutte at skifte forvalter.

Slettet: administrere

Stk. 2 Forvalteren udgør foreningens daglige ledelse.

Stk. 3 Forvalteren stiller ved henvendelse til foreningens kontor eller på foreningens eller forvalterens hjemmeside de oplysninger samt eventuelle væsentlige ændringer heraf til rådighed, som skal stilles til rådighed for investorer i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62.

Tegningsregler

§ 24 Foreningen tegnes af:

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

Stk. 2 Bestyrelsen kan meddele prokura.

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

Omkostninger

§ 25 Hver af foreningens afdelinger og andelsklasser afholder sine egne omkostninger.

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

- Stk. 3 Såfremt en afdeling eller andelsklasse ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.
- Stk. 4 Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger eller andelsklasser.
- Stk. 5 De samlede omkostninger indenfor regnskabsåret må for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige de satser, som er anført for den enkelte afdeling i § 6.

Depositær

- § 26 Foreningens finansielle aktiver skal forvaltes og opbevares af en depositær, som har tilladelse til at være depositær for en kapitalforening. Bestyrelsen træffer beslutning om valg af depositær.
- Stk. 2 Såfremt en afdeling ønsker at investere i finansielle instrumenter i et tredjeland, hvor lovgivningen kræver, at disse instrumenter skal opbevares på en konto eller i et depot hos en lokal enhed, og er der ikke nogen lokale enheder, der opfylder delegationskravene i § 54, stk. 2, nr. 5, litra b i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., kan delegationen ske, såfremt betingelserne i § 57 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. er opfyldt.

Årsrapport, revision og overskud

- § 27 Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår aflægger foreningens bestyrelse en årsrapport i overensstemmelse med bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. gældende for danske UCITS bestående som minimum af en ledelsesberetning og en ledelsespåtegning for foreningen samt et årsregnskab for hver enkelt afdeling bestående af en balance, en resultatopgørelse og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis. Redegørelse for anvendt regnskabspraksis kan udarbejdes som en fælles redegørelse for afdelingerne.
- Stk. 2 Foreningen udarbejder halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juni.
- Stk. 3 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. 4 Foreningen udleverer på begæring den seneste reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport ved henvendelse til foreningen.
- § 28 Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.
- Stk. 2 Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges afdelingens formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.
- Stk. 3 Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.
- Stk. 4 Retten til udbytte af eventuelle fysiske investeringsbeviser i en afdeling eller andelsklas-

se forældes, når udbyttet ikke er udbetalt senest 3 år efter, at det forfalder til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

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

o-o-0-o-o

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

København, den 20. april 2016

I bestyrelsen

Tine Roed

Kim Højbye

Mads Jensen

Erik Højberg Nielsen

Slettet: ekstra

Slettet: 28

Slettet: september

Slettet: 2015

Slettet: 28

Slettet: september

Slettet: 2015

Bilag 1 til vedtægterne
for
Kapitalforeningen Nykredit Alpha

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

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