



Sag 524240-026 kh/skc

**UDSKRIFT AF FORHANDLINGSPROTOKOLLEN 2019
for Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening).**

Onsdag den 10. april 2019 kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i foreningen på adressen Nykredit, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V, med følgende dagsorden:

- 1) Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder ledelsesberetning for det forløbne regnskabsår og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formue-realisationer, samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar
- 2) Forslag fremsat af bestyrelsen
- 3) Valg af medlemmer til bestyrelsen
- 4) Valg af revision
- 5) Eventuelt

Bestyrelsesformand Niels-Ulrik Mousten indledte generalforsamlingen med at byde velkommen og meddelte, at bestyrelsen i overensstemmelse med vedtægterne havde udpeget advokat Kim Høiby til dirigent.

Dirigenten konstaterede,

- at den ordinære generalforsamling i overensstemmelse med vedtægterne havde været skriftligt varslet den 13. marts 2019 til navnenoterede medlemmer, der havde anmodet derom, på foreningens hjemmeside og ved meddelelse udsendt via Nasdaq Copenhagen A/S samt ved annoncering i Berlingske Tidende den 14. marts 2019.
- at dagsorden og de fuldstændige forslag de seneste 2 uger før generalforsamlingen havde været tilgængelige for investorer ved henvendelse til foreningen og været tilgængelig på foreningens hjemmeside, samt
- at 0,16% af foreningens stemmeberettigede kapital var repræsenteret på generalforsamlingen.

Dirigenten erklærede med forsamlingens tilslutning generalforsamlingen for lovligt indkaldt og beslutningsdygtig i henhold til dagsordenens punkter.

NJORD
LAW FIRM

KØBENHAVN • PILESTRÆDE 58 • DK-1112 KØBENHAVN K • AARHUS • ÅBOULEVARDEN 17 • DK-8000 AARHUS C
NJORD ADVOKATPARTNERSKAB • CVR NR 34 87 78 07 • +45 33 12 45 22 • WWW.NJORDLAW.COM



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

Bestyrelsesformanden fremlagde årsrapport for 2018 med tilhørende resultatopgørelse pr. 31. december 2018 og aflagde ledelsens beretning for 2018, jf. bilag 1.

Dirigenten henledte opmærksomheden på, at der i årsrapporten var oplyst om størrelsen af bestyrelsens samlede honorar for 2018 og gennemgik størrelsen på samme. Dirigenten oplyste, at såfremt generalforsamlingen godkendte årsrapporten, ville man samtidig have godkendt dette honorar.

Generalforsamlingen tog herefter den skriftlige og mundtlige beretning til efterretning og godkendte enstemmigt med samtlige repræsenterede stemmer årsrapporten med afdelingsregnskab, forslag til provenuanvendelse og udlodning samt bestyrelsens honorar.

Ad pkt. 2) Forslag fremsat af bestyrelsen eller investorer

Bestyrelsen havde fremsat forslag om en række forslag til ændring af vedtægterne.

Dirigenten konstaterede, at alle tilstedeværende var bekendt med ordlyden af de stillede forslag, som var indeholdt i indkaldelsen og forud for generalforsamlingens afholdelse havde været tilgængelige for investorerne på foreningens kontor samt på foreningens hjemmeside.

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

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

Dirigenten konstaterede efter motivering af forslaget med generalforsamlingens godkendelse, at forslaget blev vedtaget enstemmigt og med alle repræsenterede stemmer.

Ad pkt. 3) Valg af medlemmer til bestyrelsen

Dirigenten konstaterede, at i henhold til vedtægterne var alle bestyrelsens medlemmer på valg. Bestyrelsens medlemmer havde meddelt, at de var villige til genvalg.

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



Dirigenten konstaterede, at der ikke var øvrige kandidater. Generalforsamlingen genvalgte enstemmigt og med samtlige repræsenterede stemmer:

Jesper Lau Hansen
Tine Roed
Niels-Ulrik Mousten og
Anne Hasløv Stæhr

Ad pkt. 4) Valg af revision

Bestyrelsen havde foreslået genvalg Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab.

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab blev valgt enstemmigt og med samtlige repræsenterede stemmer.

Ad pkt. 5) Eventuelt

Investor Carsten Lønfeldt spurgte, om den oplysningsseddel han netop havde modtaget med posten, var identisk med de omkostningssatser, som foreningen oplyste i sin årsrapport. Foreningens direktør, Tage Fabrin-Brasted oplyste, at den oplysningsseddel som investorer modtog også medtog omkostninger fra andre end Nykredit, herunder distributører og investors eget pengeinstitut.

- 0 -

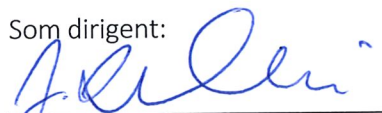
Dirigenten anmodede om, at denne og bestyrelsen bemyndigedes til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter eller de af generalforsamlingen foretagne beslutninger, som måtte blive påkrævet af offentlige myndigheder som betingelse for godkendelse af det vedtagne.

Dirigenten oplyste, at bemyndigelsen ikke indeholdt adgang til at foretage materielle ændringer i det vedtagne, men udelukkende til at foretage ændringer, som måtte være nødvendige for at implementere de af generalforsamlingen foretagne beslutninger. Dirigenten konstaterede, at bemyndigelsen blev givet.

Dirigenten erklærede herefter dagsordenen for udtømt og hævede generalforsamlingen.

København, den 17. april 2019.

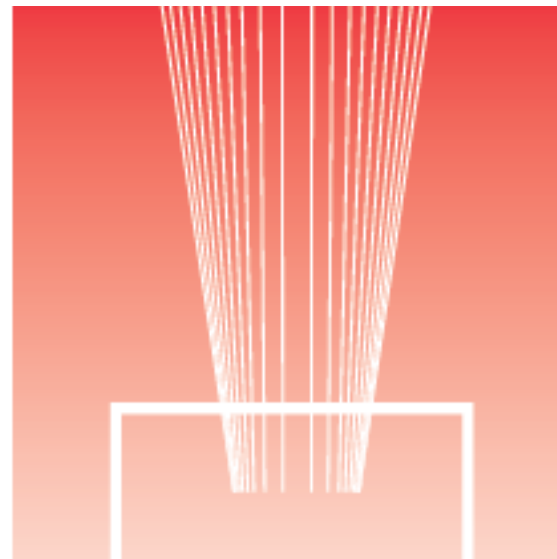
Som dirigent:


pva. Kim Esben Stenild Højbye, advokat
Jakub Zatrzewski, advokatfuldmægtig

Morningstar Awards 2019

Nykredit Invest blev i marts kåret som vinder i 2 kategorier af Morningstar:

- Bedst til Aktier og Obligationer
- Bedst til Obligationer



Awards
2019™



Nykredit Invest i 2018

- 2018 blev et udfordrende år for foreningernes afdelinger, hvor især 4. kvartal gav tab
- Afkastudviklingen var positiv i afdelinger med danske obligationer, men negativ i afdelinger med aktier, erhvervsobligationer og blandede aktiver
- Afkastene var generelt lavere end ventet
- Hovedparten af de aktivt forvaltede afdelinger leverede et lavere afkast end benchmark
- Indeksafdelinger gav som ventet afkast på niveau med benchmark minus omkostninger
- Samlet set leverede afdelingerne i de fire foreninger ikke tilfredsstillende afkast i 2018



Overblik over afkast i 2018

Afdeling	Afkast 2018
Obligationsafdelinger	0% ➔ 1¼%
Virksomhedsobligationsafdelinger	-2½% ➔ -1%
Danske aktieafdelinger	-11% ➔ -8½%
Globale aktieafdelinger	-12¾% ➔ -4%
Balance-afdelinger	-8% ➔ -2½%



Afkastudvikling i Investeringsforeningen i 2018

- Obligationsafdelinger

Afdeling	Afkast	Benchmark
Korte obligationer	0,4%	-0,1%
Korte obligationer Akk.	0,1%	-0,1%
Lange obligationer	0,9%	1,5%
Lange obligationer Akk.	1,2%	1,5%
Danske Obligationer Basis *)	0,5%	0,8%
Eur. Virksomhedsobligationer	-1,0%	-0,9%
Kreditobligationer	-1,7%	-0,5%
Kreditobligationer Akk.	-1,6%	-0,5%

*) Passiv



Afkastudvikling i Investeringsforeningen i 2018

- Aktie- og blandede afdelinger

Afdeling	Afkast	Benchmark
Danske aktier	-10,5%	-7,5%
Danske aktier Akk.	-10,7%	-7,5%
Globale Aktier Basis *)	-4,0%	-3,9%
Globale Aktier SRI	-12,7%	-3,9%
Globale Fokusaktier	-4,4%	-4,6%
Bæredygtige Aktier	-5,5%	-4,6%
Taktisk Allokering	-1,7%	-
Aktieallokering	-5,5%	-4,6%
Aktieallokering Akk.	-5,1%	-4,6%

*) Passiv



Afkastudvikling i Kapitalforeningen og Placeringsforeningen

Afdeling	Afkast	Benchmark
Balance Defensiv	-2,7%	-0,4%
Balance Moderat	-5,9%	-1,9%
Balance Offensiv	-8,3%	-3,1%

Afdeling	Afkast	Benchmark
Danske Fokusaktier	-9,2%	-7,5%
Kredit Fokus *)	-1,6%	-

*) Afdelingen har været aktiv siden 4. november 2018



Afkastudvikling i Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros i 2018

Afdeling	Afkast	Benchmark
Danske Fokusaktier KL	-8,5%	-7,5%
Balance Defensiv - Porteføljepleje	-2,4%	-0,4%
Balance Moderat - Porteføljepleje	-5,6%	-1,9%
Balance Offensiv - Porteføljepleje	-8,0%	-3,1%
Obligationer - Porteføljepleje	-0,1%	1,1%
Obligationer - Porteføljepleje Akk.	0,1%	1,1%
Aktier - Porteføljepleje	-9,3%	-4,6%
Aktier - Porteføljepleje Akk.	-9,9%	-4,6%
Kredit Fokus *)	-2,4%	-

*) Afdelingen har været aktiv siden 20. marts 2018



Nykredit Invest i 2018

- Formuen i Investeringsforeningen steg fra 31.937 mio. kr. i 2017 til 34.441 mio. kr. i ultimo 2018
- Formuen i Kapitalforeningen steg fra 13.852 mio. kr. i 2017 til 14.654 mio. kr. i ultimo 2018
- Formuen i Placeringsforeningen steg fra 912 mio. kr. i 2017 til 1.011 mio. kr. i ultimo 2018
- Formuen i Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros steg fra 29.870 mio. kr. i 2017 til 32.717 mio. kr. ultimo 2018
- Omkostningsprocenten var svagt faldende i flere afdelinger i 2018

Udvikling i omkostningsprocenten 2016-2018

Afdeling	2018	2017	2016
Korte obligationer	0,23	0,26	0,28
Lange obligationer	0,59	0,58	0,54
Eur. Virksomhedsobligationer	0,91	0,97	0,92
Kreditobligationer	0,77	0,80	0,80
Danske Aktier	1,30	1,40	1,46
Globale Aktier SRI	1,49	1,48	1,48
Globale Fokusaktier	1,48	1,54	1,48
Bæredygtige Aktier	1,46	1,59	2,18
Taktisk Allokering	0,87	0,90	0,94

Bæredygtige Aktier - første svanemærket afdeling

- Svanemærket som første danske investeringsfond
- Mærkning stillede alene krav om få tilpasninger
- Bæredygtigt tilvalg: Bæredygtighedsanalyser hjørnesten i investeringsprocessen
- Fravalg af kontroverser - Fossile brændsler, våben, alkohol, tobak, pornografi, hasard
- Aktivt ejerskab - anbefalinger fra Komité for God Selskabsledelse og Aktionærrettighedsdirektivet



Investment fund
3101 0023

Livets gang i 2018





Verdensøkonomien i 2018

- Den globale økonomi viste fortsat fremgang, men blev svagere end ventet, idet økonomierne tabte momentum gennem 2018
- Især Europa og Kina viste svaghedstegn
- Præsident Trump satte dagsorden ved opsigelser af handelsaftaler og ved trusler om handelskrig med forhøjelser af toldsatser
- Brexit skabte usikkerhed
- Centralbankerne fortsatte normalisering af pengepolitikken, men begyndte at tøve mod slutningen af 2018
- Olieprisen steg betydeligt frem til oktober, hvorefter et brat fald satte ind



Dansk økonomi i 2018

- Begyndende højkonjunktur i dansk økonomi i 2018
- Stigende beskæftigelse, privatforbrug og investeringer
- Stigende boligpriser i det meste af landet
- Fortsat solidt overskud på betalingsbalancens løbende poster
- Fortsat negativ rente på indskudsbeviser i Nationalbanken

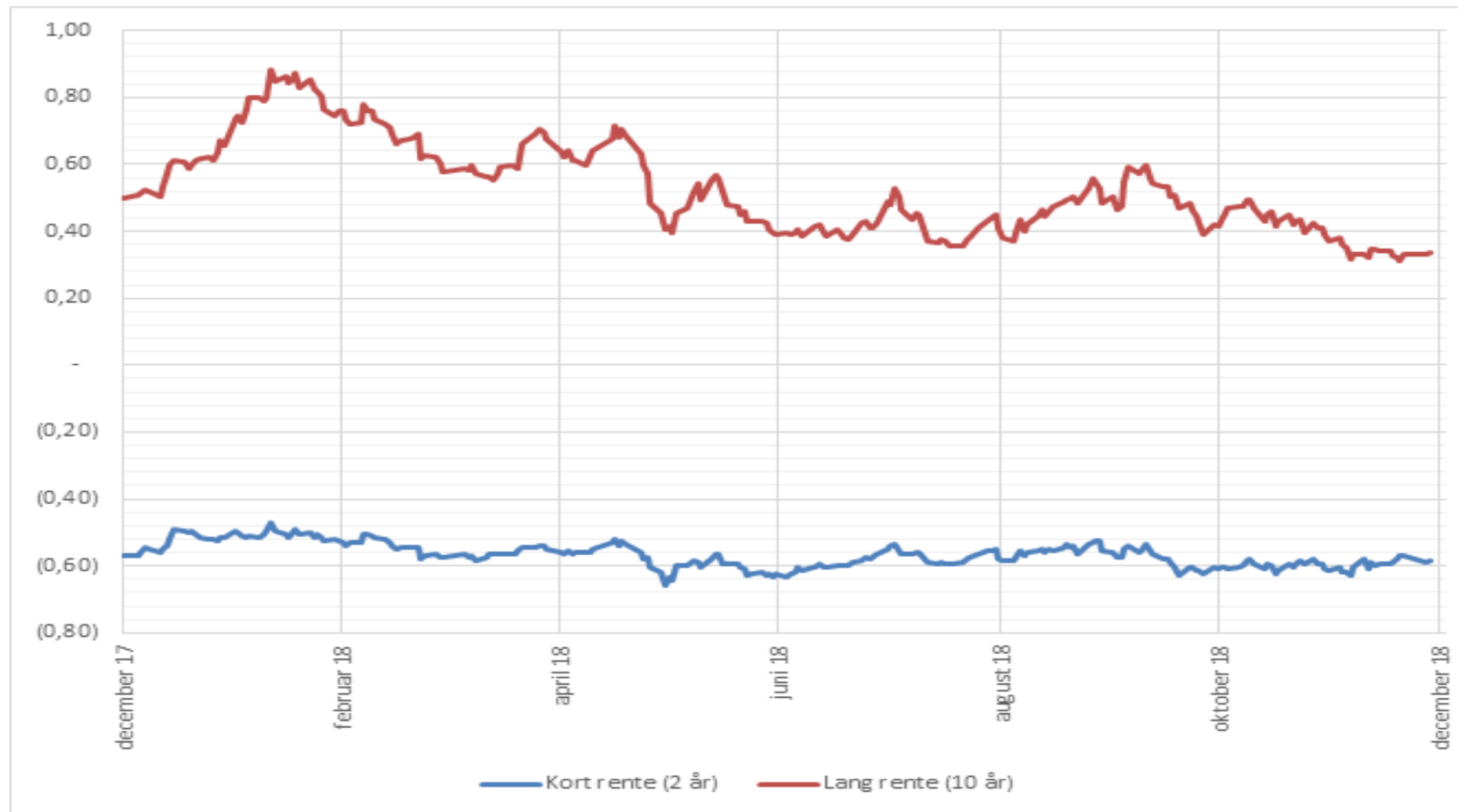


Obligationsmarkederne i 2018

- Stigende renter i USA som følge af solid økonomisk vækst, men udviklingen vendte mod slutning af 2018
- Den Europæiske Centralbank fortsatte opkøb af obligationer gennem 2018, men ophørte med nettokøb ved udgangen af året
- Faldende renter på europæiske statsobligationer som følge af frygt for recession og politisk usikkerhed
- Rentefald og lav konverteringsaktivitet var gunstig for danske realkreditobligationer
- Udvidelse af kreditspændene dæmpede derimod afkastene på realkreditobligationer og erhvervsobligationer



Renteudvikling på danske statsobligationer i 2018



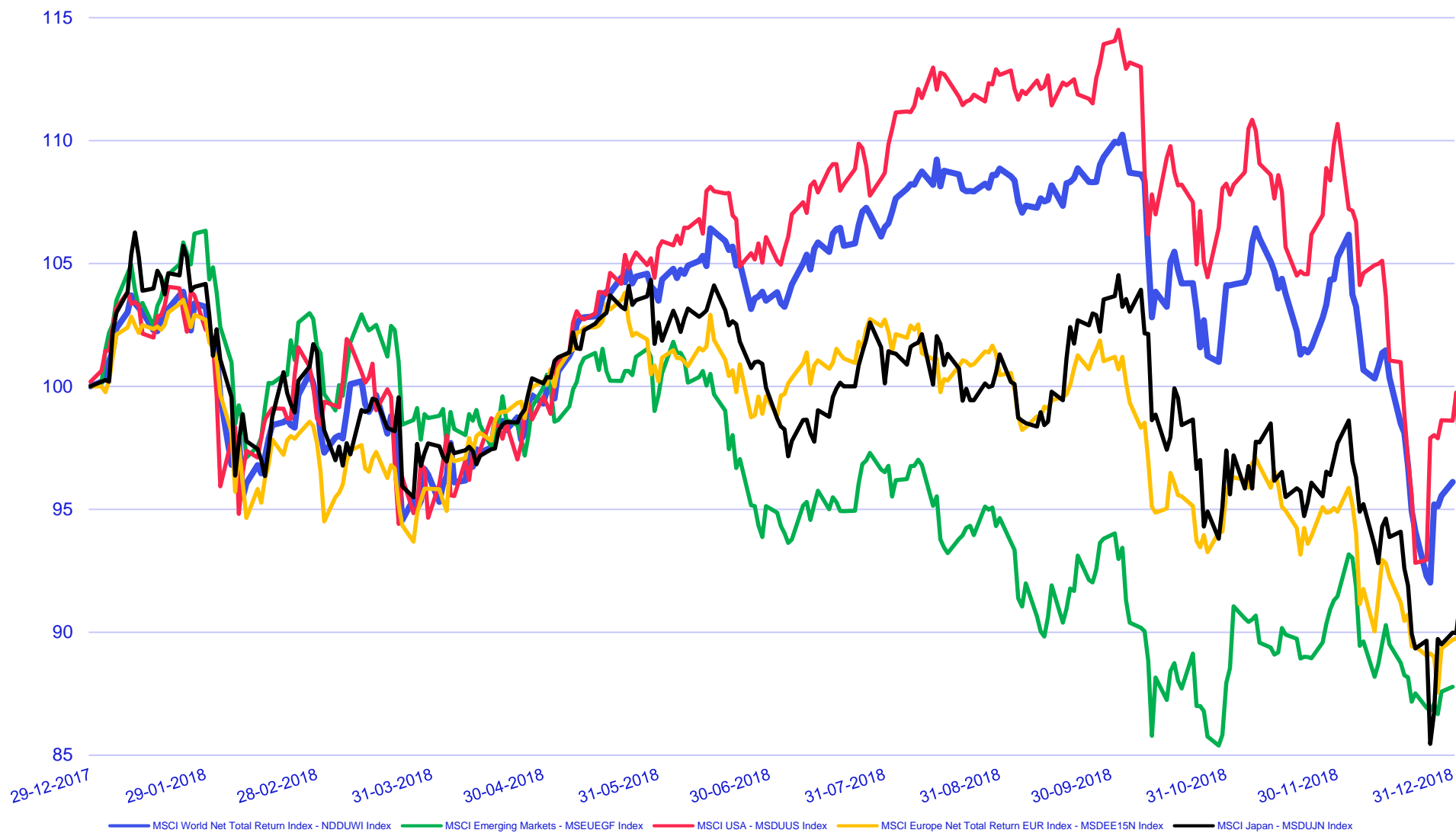


Aktiemarkederne i 2018

- Aktiemarkederne blev ramt af en korrektion i 4. kvartal som følge af frygt for recession, handelskrig og Brexit
- Verdensmarkedsindekset faldt ca. 5% i 2018 målt i DKK
- USA, Europa og Japan gav et afkast på henholdsvis ca. 0%, -10% og -8% i DKK
- MSCI Emerging Markets Free faldt med 10% i 2018
- Stor forskel i afkastet på sektorniveau, hvor især defensive sektorer klarede sig bedre end cykliske sektorer
- Store selskaber klarede sig bedre end små selskaber i 2018
- Vækstaktier klarede sig bedre end value-aktier



Aktiemarkedene i 2018





Udlodninger for 2018 - Investeringsforeningen

Afdeling	Kr. pr. andel
Korte obligationer	0,90
Lange obligationer	1,70
Danske Obligationer Basis	0,00
Eur. Virksomhedsobligationer SRI	1,40
Kreditobligationer	1,60
Danske aktier	19,30
Globale Aktier Basis	10,90
Globale Aktier SRI	5,00
Globale Fokusaktier	1,50
Bæredygtige Aktier	0,80
Aktieallokering	1,40

Udlodninger for 2018 – Placeringsforeningen og Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Afdeling	Kr. pr. andel
Danske Fokusaktier	6,80
Kredit Fokus KL	0,00

Afdeling	Kr. pr. andel
Danske Fokusaktier - KL	43,00
Obligationer - Porteføljepleje	5,70
Aktier - Porteføljepleje	7,20
Kredit Fokus	26,00



Foreløbig status 2019

- Fortsat svaghestegn i den globale økonomi
- Centralbankerne har sat yderligere stramninger på pause
- Risikoen for handelskrig er ikke drevet over
- Brexit er fortsat uafklaret
- Stærk positiv udvikling på aktiemarkederne
- Faldende renter på obligationsmarkederne



Status for 1. kvartal

- Investeringsforeningen

Afdeling	Afkast	Benchmark
Korte obligationer	1,0%	0,2%
Korte obligationer Akk.	0,8%	0,2%
Lange obligationer	2,5%	2,4%
Lange obligationer Akk.	2,6%	2,4%
Danske Obligationer Basis	0,9%	1,0%
Eur. Virksomhedsobligationer	3,3%	3,2%
Kreditobligationer	3,5%	1,8%
Kreditobligationer Akk.	3,4%	1,8%



Status for 1. kvartal

- Investeringsforeningen

Afdeling	Afkast	Benchmark
Danske aktier	12,6%	12,6%
Danske aktier Akk.	12,4%	12,6%
Globale Aktier Basis	14,6%	14,6%
Globale Aktier SRI	13,6%	14,6%
Globale Fokusaktier	15,3%	14,3%
Bæredygtige Aktier	15,9%	14,3%
Taktisk Allokering	7,5%	-
Aktieallokering	13,8%	14,3%
Aktieallokering Akk.	13,8%	14,3%



Status for 1. kvartal

- Kapitalforeningen og Placeringsforeningen

Afdeling	Afkast	Benchmark
Balance Defensiv	5,8%	4,9%
Balance Moderat	8,7%	8,5%
Balance Offensiv	10,9%	11,0%

Afdeling	Afkast	Benchmark
Danske Fokusaktier	11,5%	12,6%
Kredit Fokus	3,7%	-



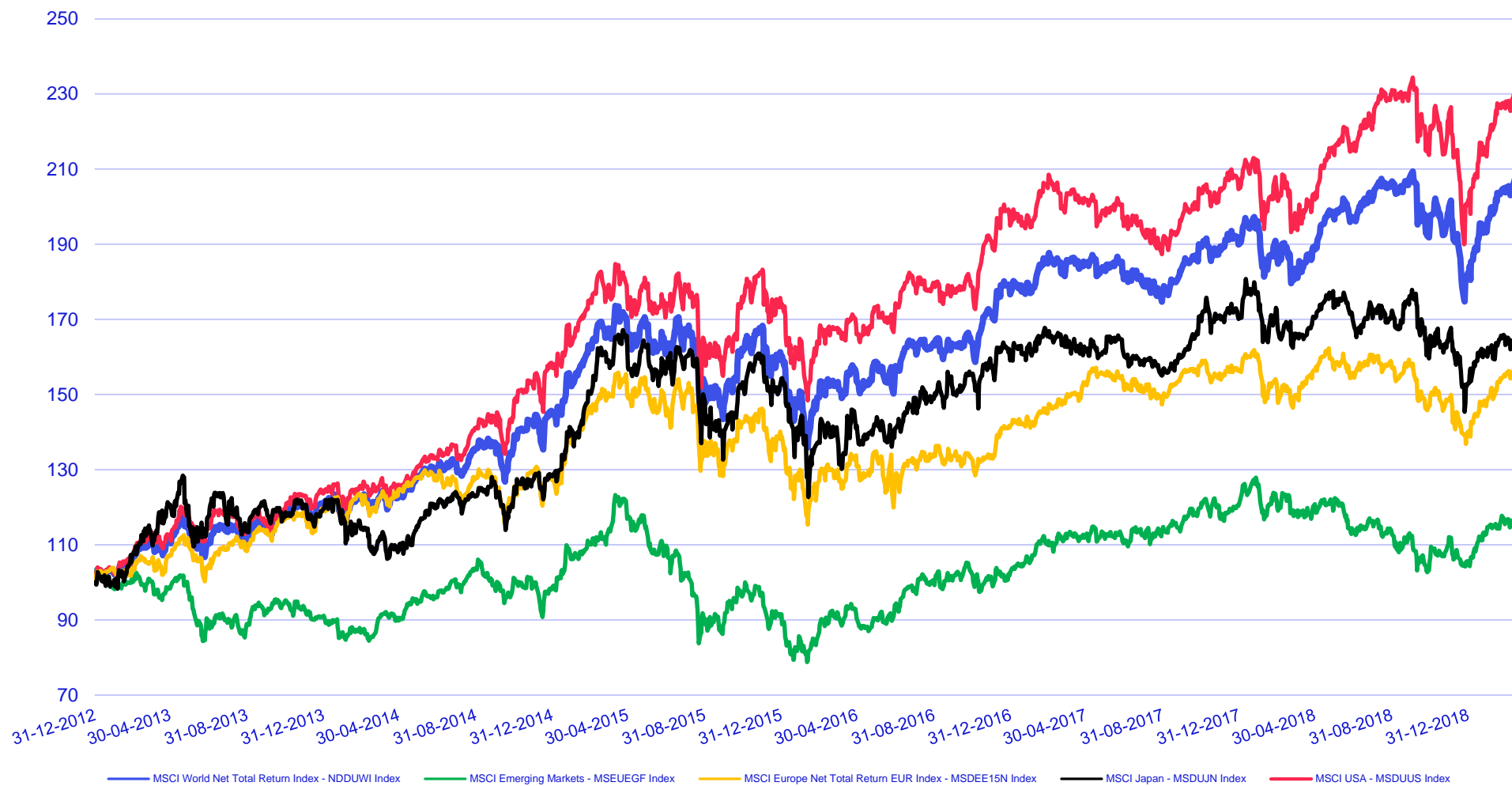
Status for 1. kvartal

- Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Afdeling	Afkast	Benchmark
Danske Fokusaktier KL	11,7%	12,6%
Balance Defensiv - Porteføljepleje	5,8%	4,9%
Balance Moderat - Porteføljepleje	8,8%	8,5%
Balance Offensiv - Porteføljepleje	10,9%	11,0%
Obligationer - Porteføljepleje	2,9%	1,4%
Obligationer - Porteføljepleje Akk.	3,0%	1,4%
Aktier - Porteføljepleje	14,1%	14,3%
Aktier - Porteføljepleje Akk.	14,1%	14,3%
Kredit Fokus	3,9%	-



Aktiemarkeder 2012 – marts 2019





Forventninger til 2019

- Aftagende makroøkonomisk fremgang ventes i 2019
- Kina vurderes at genvinde positiv momentum i væksten
- Donald Trump kan fortsat skabe usikkerhed og markedsure
- Valget til Europa-Parlamentet kan sammen med Brexit og budgetproblemer i Italien skabe fornyet usikkerhed i Europa
- Inflation og renter skønnes ikke at ændre sig væsentligt i 2019
- Svagere indtjeningsvækst ventes i virksomhederne som følge af lavere økonomisk vækst og effekten af de amerikanske skattelettelser i 2018



Forventninger til 2019

- Prisfastsættelsen af aktier er udfordrende, så skuffelser vedrørende indtjeningsvækst eller politisk uro kan give kursfald på aktiemarkedene
- Beskedne afkast ventes i foreningernes obligationsafdelinger og obligationstunge, blandede afdelinger
- Moderat positive afkast ventes i foreningernes aktieafdelinger og aktietunge, blandede afdelinger, og negative afkast kan ikke udelukkes
- Store kursudsving må forventes i 2019

Vedtægter

for

Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)

Navn og hjemsted

- § 1 Foreningens navn er Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening).
- Stk. 2 Foreningen opererer tillige under binavnet Kapitalforeningen Nykredit Invest (placeringsforening).
- Stk. 3 Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

Formål

- § 2 Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelser herom for en eller flere investorer, som masterinstitut for en eller flere investorer og et feederinstitut eller som masterinstitut for mindst to feederinstitutter, at skabe et afkast 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.

Stk. 2 De for en afdeling fastsatte risikorammer kan overskrides, når sådanne overskridelser følger af grunde, som den pågældende afdeling 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 bankdage efter overskridelsen, anses hændelsen ikke som en overskridelse af afdelingens risikorammer og skal ikke offentliggøres.

Stk. 3 Såfremt det af generalforsamlingen er besluttet at likvidere en afdeling, kan bestyrelsen træffe beslutning om, at investeringsrammerne som angivet i § 6 ikke skal overholdes.

Afdelinger og andelsklasser

- § 6 Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Stk. 1 **Danske Fokusaktier**

Afdelingen investerer i overensstemmelse med §§ 157 a og 157 b, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed.

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, som har fået adgang til eller handles på Nasdaq Copenhagen A/S, eller som handles på et andet reguleret marked i Danmark, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

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

Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i danske UCITS, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen må ikke stille garantier for tredjemand eller yde lån. Afdelingen kan optage kortfristede lån på højst 10% af afdelingens formue for at indløse investorenes andele, udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler.

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.

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

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

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

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, forvalter, investeringsrådgiver, formidling, markedsføring, revision, it, offentlige myndigheder og depositar må for afdelingen ikke overstige 2,5% af den højeste formueværdi i afdelingen inden for et regnskabsår eksklusivt eventuelt resultatafhængigt rådgiverhonorar.

Stk. 2 **Kredit Fokus KL**

Afdelingen investerer i afdeling Kredit Fokus i Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros med mere end 85% af sin formue.

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

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

Afdelingen må ikke stille garantier for tredjemand eller yde lån. Afdelingen kan optage kortfristede lån på højst 10% af afdelingens formue for at indløse investorenes andele, udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2 og 3.

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

Afdelingen er udloddende. Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen offentliggør emissions- og indløsningspriser mindst hver 14. dag.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, forvalter, investeringsrådgiver, formidling, markedsføring, revision, it, offentlige myndigheder og depositar må for afdelingen ikke overstige 2,5% af den højeste formueværdi i afdelingen inden for et regnskabsår eksklusivt eventuelt resultatafhængigt rådgiverhonorar.

§ 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 bekendtgørelse om andelsklasser i danske UCITS.
4. Emissionstillæg og indløsningsfradrag, der overholder reglerne i § 5 i bekendtgørelse om andelsklasser i danske UCITS 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 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 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.

Andele i foreningen

§ 8 Andele i bevisudstedende afdelinger

Andelene er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne med en pålydende værdi 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 investorernes andel af foreningens formue.
- Stk. 4 Foreningsandelene skal lyde på navn og noteres i foreningens register over investorer.
- 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 kr. 100, medmindre andet er anført herunder.

- Stk. 2 De til et indskud svarende 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 reglerne om årsrapport og revision i lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om registrering i Finanstilsynets register over vurderingseksperter og Kommissionens delegerede forordning nr. 231/2013/EU af 19. december 2012 om udbygning af Europa Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU for så vidt angår undtagelser, generelle vilkår for drift, depositarer, gearing, gennemsigtighed og tilsyn.
- 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, korri-geret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i andelsklassen.
- Stk. 4 Forvalteren af foreningen oplyser investorerne om værdiansættelsen og be-regningen af den indre værdi ved at sende materialet til hver enkelt investor eller gøre oplysningerne tilgængelige på foreningens hjemmeside eller på forvalterens hjemmeside.

Emission og indløsning

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

Stk. 2 Foreningen offentliggør emissionspriser mindst hver 14. dag.

Stk.3 Bestyrelsen skal, før den træffer beslutning om emission, vurdere, om emis-sionen vil være forsvarlig og forenelig med en afdelings formueforhold, in-vesteringsstrategi og investeringsmuligheder samt investorernes interesse. Bestyrelsen kan på sådant grundlag beslutte, at emission ikke skal foreta-ges, eller at en emission skal begrænses til et antal andele fastsat af besty-relsen. Bestyrelsens beslutning må ikke være båret af usaglige hensyn eller medføre en forskelsbehandling af ligestillede potentielle investorer, der øn-sker at tegne andele i foreningen.

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

Stk. 2 Foreningen offentliggør indløsningspriser mindst hver 14. dag.

Stk. 3 Foreningen kan udsætte indløsningen for en eller flere afdelinger,

1. når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet,

2. når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver, eller
3. hvis et masterinstitut, som foreningens afdelinger investerer i som feeder, på eget initiativ eller efter Finanstilsynets eller en anden kompetent myndigheds påbud har udsat sin indløsning af andele.

Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser

§ 13 *Dobbeltprismetode*

Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2 - 4, 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.

Stk. 2 Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2 - 4, 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.

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 - 4, 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 - 4, jf. stk. 1, på det førstkommande opgørelsestidspunkt.

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 - 4, jf. stk. 1, på det førstkommande opgørelsestidspunkt. Foreningen kan tillægge et gebyr til betaling af markedsføring og af finansielle formidlere til emissionsprisen.

Stk. 2 Hvis periodens nettoemissioner overstiger et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen til den indre værdi, § 10, stk. 2 - 4, 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.

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

Generalforsamling

- § 16 Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.
- Stk. 2 Generalforsamling afholdes i København.
- Stk. 3 Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.
- Stk. 4 Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når investorer, der tilsammen ejer mindst 5% af det samlede pålydende af andele i foreningen/i en afdeling/i en andelsklasse, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller 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 gøres tilgængelige for investorerne.
- 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 dirigenten. Generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift skal være tilgængelig for investorerne 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 tilmeldt investor i foreningen har ret til sammen med en evt. rådgiver at deltage i generalforsamlingen. Tilmelding skal ske til foreningens forvalter 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.

Stk. 3 De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en afdelings investorer for så vidt angår godkendelse af afdelingens regnskab, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens overflytning, ~~afvikling~~likvidation, 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~~likvidation 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 § 20 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~~-likvidation m.v.

- § 20 Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om foreningens ~~afvikling~~-likvidation 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~~likvidation, 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~~likvidation, 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. Endvidere er bestyrelsen bemyndiget til at ajourføre bilag til vedtægterne.

- Stk. 4 Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og andelsklasser i nye afdelinger, samt andelsklasser i eksisterende afdelinger, hvor generalforsamlingen tidligere har truffet beslutning om, at afdelingen kan opdeles i andelsklasser og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige, eller som offentlige myndigheder foreskriver.
- 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.
- Stk. 6 Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage foreløbig udlodning i foreningens afdelinger, jf. § 28, stk. 3.

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.
- 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 inden for regnskabsåret må for hver afdeling eller andelsklasse ikke de satser, som 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.

Depositar

- § 26 Foreningens finansielle instrumenter skal forvaltes og opbevares af en depositar, som har tilladelse til at være depositar for en kapitalforening. Bestyrelsen træffer beslutning om valg af depositar.
- 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 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. 3 Årsrapporter kan udarbejdes og aflægges på dansk eller engelsk.

Stk. 4 Foreningen udleverer på begæring den seneste reviderede årsrapport 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 I udloddende afdelinger kan der efter regnskabsårets afslutning, men inden ordinær generalforsamling afholdes, foretages udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Hvis udlodningen undtagelsesvist ikke opfylder reglerne i ligningslovens § 16 C, kan det besluttes at udlodde et yderligere beløb. På den ordinære generalforsamling godkendes størrelsen af udlodningen.

Stk. 4 Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via investorens konto i det kontoførende institut.

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

o-o-0-o-o

Således vedtaget på ordinær generalforsamling den 10. april 2019. ~~bestyrelsesmøde den 28. maj 2018.~~

København, den ~~28. maj 2018~~10. april 2019.

I bestyrelsen

Niels-Ulrik Mousten

Jesper Lau Hansen

Tine Roed

Anne Hasløv Stæhr