



Sag 524240-006 kh/hmo

## UDSKRIFT AF FORHANDLINGSPROTOKOLLEN 2016 for Kapitalforeningen Nykredit Invest

Torsdag den 14. april 2016 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 formuerealisationer, samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar
- 2) Forslag fremsat af bestyrelsen
- 3) Valg af medlemmer til bestyrelsen
- 4) Valg af revision
- 5) Eventuelt

Bestyrelsesformand Carsten Lønfeldt indledte generalforsamlingen med at byde velkommen og meddelte, at bestyrelsen i overensstemmelse med vedtægterne havde udpeget advokat Kim Esben Stenild Højbye til dirigent.

Dirigenten konstaterede,

- at den ordinære generalforsamling i overensstemmelse med vedtægterne havde været skriftligt varslet den 18. marts 2016 til navnenoterede medlemmer, der havde anmodet derom, på foreningens hjemmeside, ved meddelelse udsendt via Nasdag Copenhagen A/S samt ved annoncering i Berlingske Tidende samme dag,
- at dagsorden og de fuldstændige forslag de seneste 2 uger før generalforsamlingen havde været fremlagt på foreningens kontor til eftersyn for medlemmerne og været tilgængelig på foreningens hjemmeside, samt
- at 0,3 % 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



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 2015 med tilhørende resultatopgørelse pr. 31. december 2015 og aflagde ledelsens beretning for 2015, jf. bilag 1.

Dirigenten henledte opmærksomheden på, at der i årsrapporten var oplyst om størrelsen af bestyrelsens samlede honorar for 2015 og gennemgik størrelsen. Dirigenten oplyste, at såfremt generalforsamlingen godkendte årsrapporten, ville man samtidig have godkendt dette honorar.

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

Ad pkt. 2) Forslag fremsat af bestyrelsen

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

Dirigenten konstaterede, at alle tilstedeværende var bekendt med ordlyden af de stillede forslag, som forud for generalforsamlingens afholdelse havde været fremlagt til eftersyn for investorerne på foreningens kontor samt været tilgængelige 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, og at beslutningskompetencen for så vidt angik forslagene til ændring af § 6 tilkom afdelingernes investorer.

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

Dirigenten konstaterede efter motivering af hvert forslag med generalforsamlingens godkendelse, at forslagene 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 var villige til at modtage genvalg.

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

Dirigenten konstaterede, at der ikke var øvrige kandidater. Generalforsamlingen genvalgte enstemmigt og med samtlige repræsenterede stemmer Jesper Lau Hansen, David Lando, Carsten Lønfeldt og Tine Roed.



Bestyrelsen bestod herefter fortsat af:

Jesper Lau Hansen  
David Lando  
Carsten Lønfeldt og  
Tine Roed

Ad pkt. 4) Valg af revision

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

Ad pkt. 7) Eventuelt

Intet til behandling under dette punkt.

- 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 herunder Finanstilsynet 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 hævdede generalforsamlingen.

København, den 21. april 2016.

Som dirigent:

---

Kim Esben Stenild Høiby, advokat

*Dette dokument er tiltrådt med digital signatur, hvilket fremgår af sidste side i dokumentet. Siden med digital signatur kan være uden sidenummer.*

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

*"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."*

## Kim Esben Stenild Høiby

underskriver

På vegne af: Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-490366635208

IP: 87.55.136.233

28-04-2016 kl. 09:03:25 UTC

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

## Nykredit Invest i 2015

- Året 2015 blev et vanskeligt, men godt år for foreningerne
- Afkastudviklingen i aktieafdelingerne blev højere end ventet primo 2015, og obligationsafdelingerne leverede overvejende positive afkast, trods negativ rente
- De fleste afdelinger leverede i 2015 et merafkast i forhold til afdelingernes respektive benchmark
- De to indeksafdelinger leverede et afkast på niveau med indekset
- Samlet set leverede afdelinger i de tre foreninger tilfredsstillende resultater i 2015

## Afkast i Investeringsforeningen i 2015

Afdeling	Afkast 2015
Obligationsafdelinger	0 - 1 %
Virksomhedsobligationsafdeling	1 %
Danske aktieafdelinger	33 %
Globale aktieafdelinger	10 – 17 %

## Nykredit Invest i 2015

- Formuen i Investeringsforeningen steg fra 23.513 mio. kr. i 2014 til 26.649 mio. kr. i ultimo 2015
- Formuen i Kapitalforeningen steg fra 7.822 mio. kr. i 2014 til 8.547 mio. kr. i ultimo 2015
- Formuen i Placeringsforeningen steg fra 481 mio. kr. i 2014 til 822 mio. kr. i ultimo 2015
- Omkostningsprocenten og ÅOP faldt i de fleste afdelinger i 2015 som følge af stigende formuer og nye aftaler med leverandørerne

## Ledelsens fokusområder i 2015

- Ledelsen har i 2015 haft fokus på afkast og procedurer og politikker vedrørende afkastmål og opfølgning herpå
- Målsætningen er, at
  - hver afdeling skal opnå et afkast efter omkostninger højere end afdelingens benchmark
  - hver afdeling skal opnå et afkast i den bedste halvdel sammenlignet med konkurrerende afdelinger i markedet
- Ledelsen har endvidere haft fokus på omkostninger
  - Prisændringer forhandlet i to omgange i 2015
- Fokus har derudover været på afkastforøgende initiativer eller investeringsteknikker



## 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

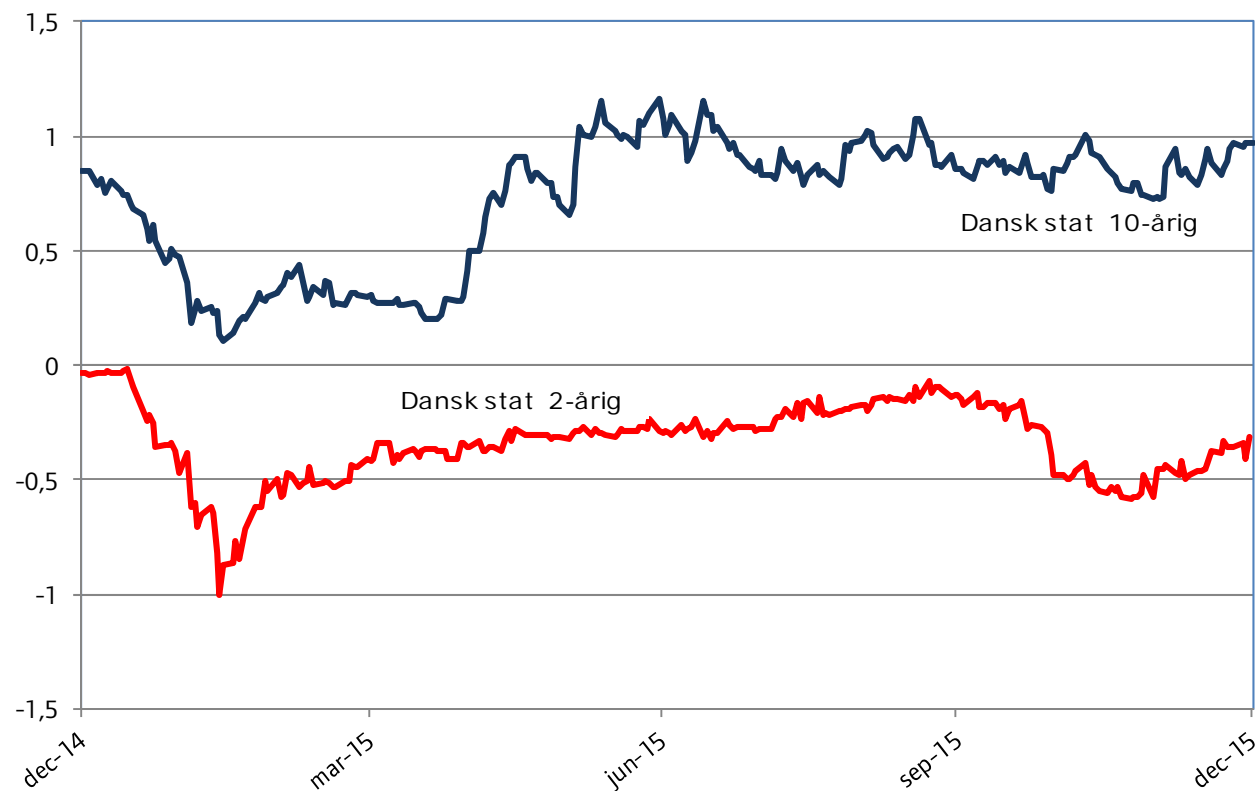
## Dansk økonomi i 2015

- Dansk økonomi udviste behersket fremgang på 1,2% i 2015
- Vækstopbremsning i 2. halvår
- Beskæftigelsen viste fremgang
- Fortsat stort overskud på betalingsbalancens løbende poster
- Rente på -0,75% på indskudsbeviser i Nationalbanken

## Obligationsmarkederne 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
- Stigende rentespænd mellem statsobligationer og erhvervsobligationer medførte negative afkast på erhvervsobligationer

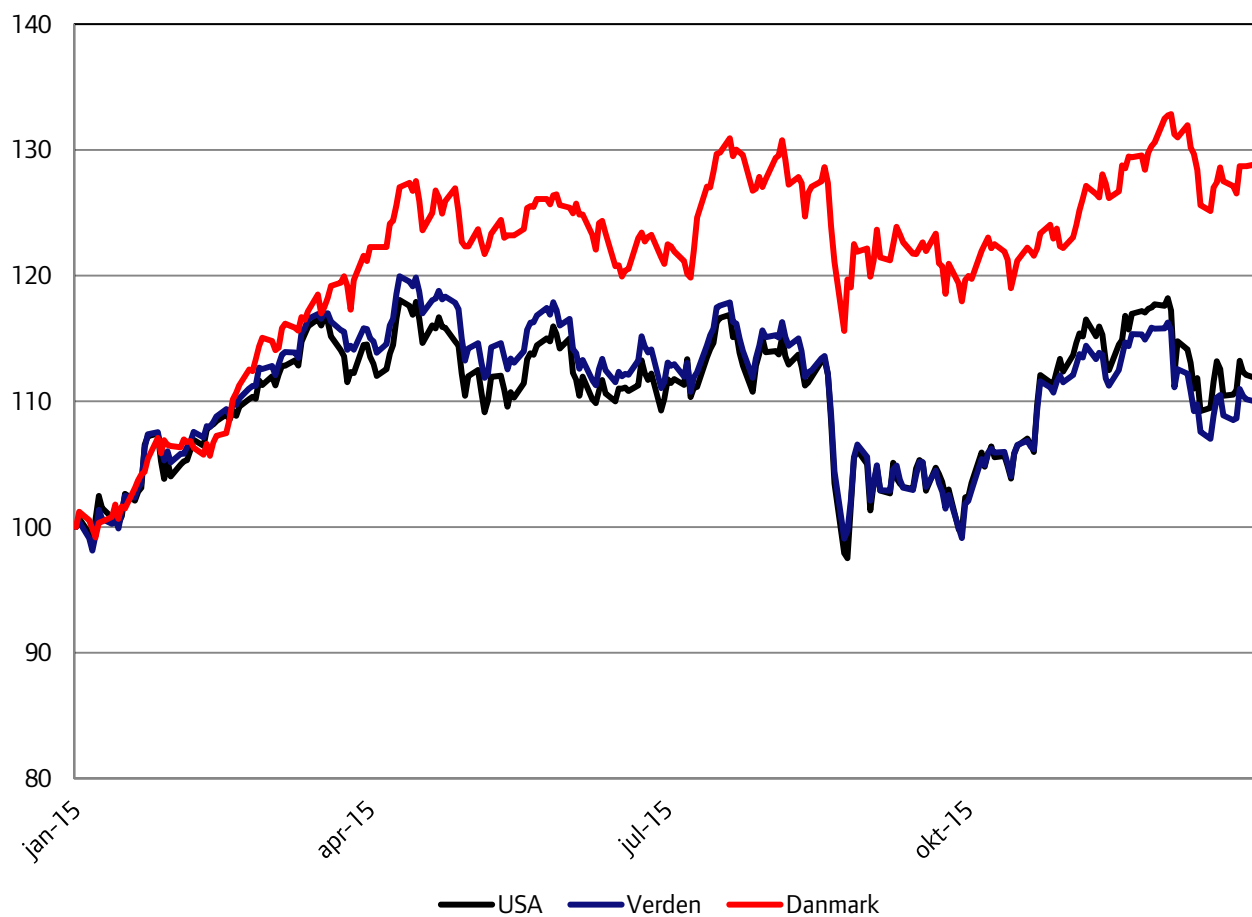
## Udviklingen i obligationsrenterne i 2015



## Aktiemarkedene i 2015

- Aktiemarkedene globalt blev præget af svage aktiekursstigninger i USA og af en bedre udvikling i Europa og Japan
- Verdensmarkedsindekset steg med ca. 11% i 2015
- MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis ca. 12%, 9% og 22%
- Svækkelsen af euroen overfor amerikanske dollar og japanske yen gav gode afkast for europæiske investorer
- Det danske aktiemarked steg med 31% i 2015

## Aktiemarkeder 2015



## Afkastudviklingen i Investeringsforeningen

Afdeling	Afkast 2015	Benchmark 2015
Korte obligationer	0,3 %	0,3 %
Korte obligationer Akk.	0,6 %	0,3 %
Lange obligationer	0,3 %	0,0 %
Lange obligationer Akk.	0,8 %	0,0 %
Danske Obligationer Basis	-0,6 %	-0,1 %
Eur. Virksomhedsobligationer SRI	0,7 %	-0,2 %
Kreditobligationer	-1,3 %	-0,3 %
Kreditobligationer Akk.	-0,1 %	0,4 %
Danske aktier	32,7 %	30,8 %
Danske aktier Akk.	32,9 %	30,8 %
Globale Aktier Basis	10,2 %	10,7 %
Globale Aktier SRI	12,1 %	10,7 %
Globale Fokusaktier	11,7 %	9,0 %
Klima & Miljø SRI	17,2 %	-
Taktisk Allokering	6,9 %	-

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

## Afkastudviklingen i Kapitalforeningen og Placeringsforeningen

Afdeling	Afkast 2015	Benchmark 2015
Balance Defensiv	3,6 %	2,8 %
Balance Moderat	6,9 %	5,3 %
Balance Offensiv	8,6 %	7,0 %
Danske Fokusaktier	45,5 %	-



## Udlodninger for 2015

Afdeling	Kr. pr. andel
Korte obligationer	1,00
Lange obligationer	2,40
Danske Obligationer Basis	0,90
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	7,60
Kreditobligationer	3,70
Danske aktier	56,40
Globale Aktier Basis	2,90
Globale Aktier SRI	27,60
Globale Fokusaktier	18,60
Klima & Miljø SRI	25,30
Danske Fokusaktier	33,90

## 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
- Aktiekurserne har udvist store kursudsving og samlet kursfald i 1. kvartal

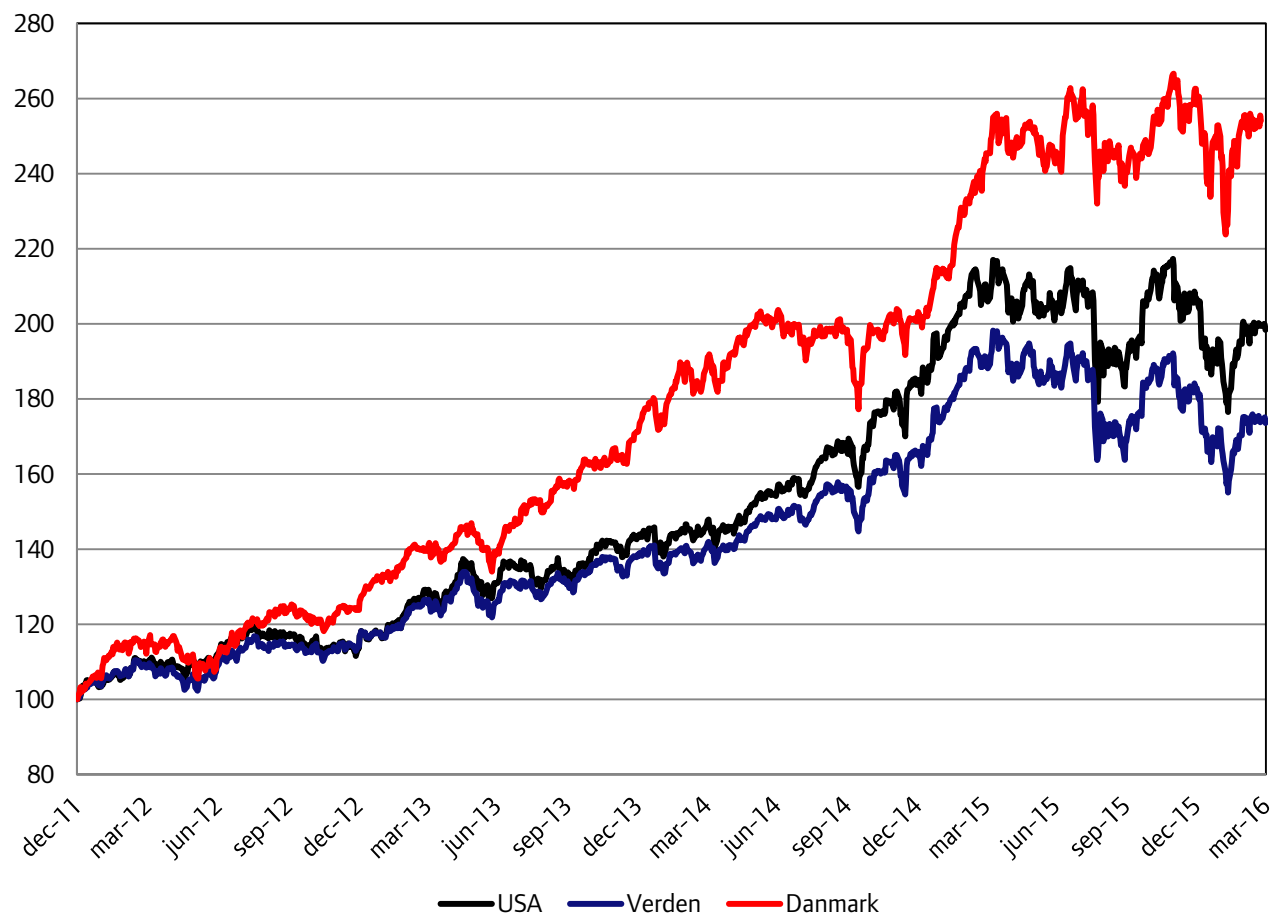
## Status – 1. kvartal 2016

Afdeling	Afkast pr. 31.03.16
Korte obligationer	0,8 %
Korte obligationer Akk.	0,9 %
Lange obligationer	2,1 %
Lange obligationer Akk.	2,1 %
Danske Obligationer Basis	1,4 %
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,7 %
Kreditobligationer	1,7 %
Kreditobligationer Akk.	1,7 %
Danske aktier	-2,5 %
Danske aktier Akk.	-2,7 %
Globale Aktier	-5,3 %
Globale SRI aktier	-8,4 %
Globale Fokusaktier	-6,3 %
Klima & Miljø	-6,6 %
Taktisk Allokering	-1,6 %

## Status – 1. kvartal 2016

Afdeling	Afkast pr. 31.03.16
Balance Defensiv	-0,1 %
Balance Moderat	-2,3 %
Balance Offensiv	-4,0 %
Danske Fokusaktier	-4,2 %

## Aktiemarkeder 2012 – marts 2016



## Forventninger til 2016

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

## Forventninger til 2016

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

# Fuldstændigt forslag til vedtægtsændringer: Vedtægter

for

## Kapitalforeningen Nykredit Invest

### Navn og hjemsted

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

### Formål

- § 2 Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse 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, der ejer en eller flere andele af foreningens formue (herefter "andele").
- Stk. 2 Foreningens afdelinger retter sig mod detailinvestorer.

### 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 **Balance Defensiv**

Afdelingen investerer indenfor placeringsrammerne i bekendtgørelsen om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v.

Investeringspolitikken i afdelingen tilrettelægges under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont og en risikoprofilen, som anses som værende middel.

Afdelingen investerer i andele i afdelinger af UCITS samt i afdelinger af kapitalforeninger, hvis vedtægter indeholder de i § [157 a og § 157 b](#) i lov om finansiel virksomhed anførte rammer. Afdelingens investering i en sådan enkelt UCITS eller kapitalforening eller afdeling heraf må maksimalt udgøre 75% af afdelingens formue.

Slettet: 162 a og § 162 b

Afdelingen kan investere i unoterede kapitalandele i aktieselskaber og anpartsselskaber samt i andele af kapitalforeninger, hvis vedtægter ikke indeholder de i [157 a og § 157 b](#) i lov om finansiel virksomhed anførte rammer. Afdelingens samlede investeringer i sådanne kapitalandele og kapitalforeningsandele må maksimalt udgøre 20% af afdelingens formue.

Slettet: § 162 a og § 162 b

Afdelingen kan endvidere investere i danske stats- og realkreditobligationer samt i danske og udenlandske aktier og erhvervsobligationer handlet på et reguleret marked. Afdelingens investeringer i sådanne aktier og obligationer vil overholde rammerne i kapital 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Kontantbeholdning og aftaleindskud må ikke andrage mere end 20% af afdelingens formue.

Afdelingen må ikke stille garantier for tredjemand eller yde lån. Afdelingen kan optage kortfristede lån på højst 10% af afdelingens formue for at indløse investorernes 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.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, forvalter, investeringsrådgiver, formidling, markedsføring, revision, it, offentlige myndigheder og depositar må for afdelingen ikke overstige 2,0% af den højeste formue-

værdi i afdelingen inden for et regnskabsår.

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

## Stk. 2 **Balance Moderat**

Afdelingen investerer indenfor placeringsrammerne i bekendtgørelsen om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v.

Investeringspolitikken i afdelingen tilrettelægges under hensyntagen til en lang investeringshorisont og en risikoprofilen, som anses som værende høj.

Afdelingen investerer i andele i afdelinger af UCITS samt i afdelinger af kapitalforeninger, hvis vedtægter indeholder de i [157 a og § 157 b](#) i lov om finansiel virksomhed anførte rammer. Afdelingens investering i en sådan enkelt UCITS eller kapitalforening eller afdeling heraf må maksimalt udgøre 75% af afdelingens formue.

Slettet: § 162 a og § 162 b

Afdelingen kan investere i noterede kapitalandele i aktieselskaber og anpartsselskaber samt i andele af kapitalforeninger, hvis vedtægter ikke indeholder de i [157 a og § 157 b](#) i lov om finansiel virksomhed anførte rammer. Afdelingens samlede investeringer i sådanne kapitalandele og kapitalforeningsandele må maksimalt udgøre 20% af afdelingens formue.

Slettet: § 162 a og § 162 b

Afdelingen kan endvidere investere i danske stats- og realkreditobligationer samt i danske og udenlandske aktier og erhvervsobligationer handlet på et reguleret marked. Afdelingens investeringer i sådanne aktier og obligationer vil overholde rammerne i kapital 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Kontantbeholdning og aftaleindskud må ikke andrage mere end 20% af afdelingens formue.

Afdelingen må ikke stille garantier for tredjemand eller yde lån. Afdelingen kan optage kortfristede lån på højst 10% af afdelingens formue for at indløse investorernes 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.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, forvalter, investeringsrådgiver, formidling, markedsføring, revision, it, offentlige myndigheder og depositar må for afdelingen ikke overstige 2,0% af den højeste formueværdi i afdelingen inden for et regnskabsår.

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

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

Afdelingen investerer indenfor placeringsrammerne i bekendtgørelsen om puljepension og andre skattebegünstigede opsparingsformer m.v.

Investeringspolitikken i afdelingen tilrettelægges under hensyntagen til en lang investeringshorisont og en risikoprofilen, som anses som værende høj.

Afdelingen investerer i andele i afdelinger af UCITS samt i afdelinger af kapitalforeninger, hvis vedtægter indeholder de i § 157 a og § 157 b i lov om finansiel virksomhed anførte rammer. Afdelingens investering i en sådan enkelt UCITS eller kapitalforening eller afdeling heraf må maksimalt udgøre 75% af afdelingens formue.

Slettet: 162 a og § 162 b

Afdelingen kan investere i noterede kapitalandele i aktieselskaber og anpartsselskaber samt i andele af kapitalforeninger, hvis vedtægter ikke indeholder de i § 157 a og § 157 b i lov om finansiel virksomhed anførte rammer. Afdelingens samlede investeringer i sådanne kapitalandele og kapitalforeningsandele må maksimalt udgøre 20% af afdelingens formue.

Slettet: § 162 a og § 162 b

Afdelingen kan endvidere investere i danske stats- og realkreditobligationer samt i danske og udenlandske aktier og erhvervsobligationer handlet på et reguleret marked. Afdelingens investeringer i sådanne aktier og obligationer vil overholde rammerne i kapital 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Kontantbeholdning og aftaleindskud må ikke andrage mere end 20% af afdelingens formue.

Afdelingen må ikke stille garantier for tredjemand eller yde lån. Afdelingen kan optage kortfristede lån på højst 10% af afdelingens formue for at indløse investorerne 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.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, forvalter, investeringsrådgiver, formidling, markedsføring, revision, it, offentlige myndigheder og depositar må for afdelingen ikke overstige 2,0% af den højeste formueværdi i afdelingen inden for et regnskabsår.

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

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

Stk. 2 En andelsklasse har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue 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 likviditetsbehov.
7. Udlovningsprofil (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 tilgødeses 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 investorernes 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 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 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

Slettet: 0

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.

Slettet: 0

Stk. 6 Forvalteren af foreningen oplyser investorerne om værdiansættelsen og beregningen 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 og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon) fra primo/medio januar indtil den ordinære generalforsamling. Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra tegning af fondsandele.

Stk. 2 Bestyrelsen skal, før den træffer beslutning om emission, vurdere, om emissionen vil være forsvarlig og forenelig med en afdelings formueforhold, investeringsstrategi og investeringsmuligheder samt investorernes interesse. Bestyrelsen kan på 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 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 andelen nødvendige aktiver.

### 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

Slettet: og 3

udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

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 førstkommande opgørelsetidspunkt

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 førstkommande opgørelsetidspunkt. 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, fratrage 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 forslaget væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.

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

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

§ 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 formuerealiseringer 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.

Slettet: ret til

Stk. 2 Investorer kan kun udøve stemmeret for de andele, som 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende investors navn i foreningens 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 andelsklassens 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 beslutninger 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 generalforsamling 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 herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, der er afgivet, som af den del af afdelingens formue, der er repræsenteret på generalforsamlingen.
- 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 forsættende 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 § 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.

### **Depositar**

§ 26 Foreningens finansielle aktiver 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 resultatopgørelse og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis. Redegørelse for anvendt regnskabspraksis kan udarbejdes som en fælles redegørelse for afdelingerne.

Foreningen udarbejder halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juni.

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 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 andelsklasse 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 14. april 2016.

København, den 14. april 2016.

I bestyrelsen

\_\_\_\_\_  
Carsten Lønfeldt

\_\_\_\_\_  
Jesper Lau Hansen

\_\_\_\_\_  
David Lando

\_\_\_\_\_  
Tine Roed

Slettet: ekstra

Slettet: 28

Slettet: august

Slettet: 2014

Slettet: 28

Slettet: august

Slettet: 2014