



Sag 524240-012 kh/hmo

UDSKRIFT AF FORHANDLINGSPROTOKOLLEN 2017 for Kapitalforeningen Nykredit Invest

Onsdag den 19. april 2017 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 Høibye til dirigent.

Dirigenten konstaterede,

- at den ordinære generalforsamling i overensstemmelse med vedtægterne havde været skriftligt varslet den 23. marts 2017 til navnenoterede medlemmer, der havde anmodet derom, på foreningens hjemmeside, ved meddelelse udsendt via Nasdaq 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 0,04 % 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 2016 med tilhørende resultatopgørelse pr. 31. december 2016 og aflagde ledelsens beretning for 2016, jf. bilag 1.

Dirigenten henledte opmærksomheden på, at der i årsrapporten var oplyst om størrelsen af bestyrelsens samlede honorar for 2016 og gennemgik størrelsen på samme. Dirigenten oplyste, at såfremt generalforsamlingen godkendte årsrapporten, ville man samtidig have godkendt dette honorar.

Direktør Tage Fabrin-Brasted svarede på en investors spørgsmål, at der ikke var nogen umiddelbar mulighed for at opnå yderligere stordriftsfordele ved at samle de tre Nykredit Invest foreninger under ét, idet foreningerne blev drevet sammen, men var underlagt forskellig lovgivning, der implementerede forskellige EU direktiver (UCITS og AIFM).

På en anden investors spørgsmål bekræftede direktør Tage Fabrin-Brasted, at ledelsen havde planlagt yderligere tiltag med henblik på at nedbringe omkostningerne i foreningen.

Generalforsamlingen tog herefter 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.

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.

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

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. David Lando genopstillede ikke, men bestyrelsens øvrige medlemmer var villige til at modtage genvalg. Der var forslag om nyvalg af Niels-Ulrik Mousten.

Dirigenten henledte generalforsamlingens opmærksomhed på omtalen af bestyrelsesmedlemmernes ledelsesposter i årsrapporten samt beskrivelsen af Niels-Ulrik Mousten i indkaldelsen.

Dirigenten konstaterede, at der ikke var øvrige kandidater. Generalforsamlingen valgte og genvalgte enstemmigt og med samtlige repræsenterede stemmer Jesper Lau Hansen, Carsten Lønfeldt, Tine Roed og Niels-Ulrik Mousten.

Bestyrelsen bestod herefter af:

Jesper Lau Hansen
Carsten Lønfeldt
Tine Roed og
Niels-Ulrik Mousten

Ad pkt. 4) Valg af revision

Bestyrelsen havde foreslået nyvalg Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab. Foreningens direktør, Tage Fabrin-Brasted motiverede forslaget med, at indstillingen om skift af revisor var baseret på en udbudsrunde gennemført i samarbejde med en række investeringsforeninger og kapitalforeninger administreret af Nykredit Portefølje Administration A/S for at opnå den mest fordelagtige aftale om den samlede revisionsydelse for foreningerne og var ikke begrundet i utilfredshed med den hidtidige revisor, Deloitte.

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

Ad pkt. 5) Eventuelt

Bestyrelsens formand, Carsten Lønfeldt takkede på foreningens vegne David Lando for samarbejdet.

- 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 Erhvervsstyrelsen 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 21. april 2017.

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: Som dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-490366635208

IP: 83.221.154.197

2017-04-21 08:38:42Z

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>. 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>

Velkommen til generalforsamling i
Investeringsforeningen,
Placeringsforeningen og Kapitalforeningen

Nykredit Invest

19. april 2017

Dagsorden

1. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder ledelsens beretninger for det forløbne regnskabsår og evt. forslag til anvendelse af provenu ved formuerealiseringer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar
2. Forslag fremsat af bestyrelsen
3. Valg af medlemmer til bestyrelsen
4. Valg af revision
5. Eventuelt

Dagsorden

1. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder ledelsens beretninger for det forløbne regnskabsår og evt. forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar

Nykredit Invest i 2016

- Året 2016 blev bedre end ventet af ledelsen i foreningerne
 - Nykredit Invest blev årets investeringsforening 2016
 - Afkastudviklingen var positiv i alle afdelingerne, og afkastet var i de fleste afdelinger højere end ventet primo 2016
 - Afdelingerne med danske aktier, danske obligationer og kreditobligationer leverede i 2016 et merafkast i forhold til benchmark
 - De to indeksafdelinger gav afkast på niveau med indekset
 - Samlet set leverede afdelinger i de tre foreninger tilfredsstillende resultater i 2016
-

Afkast i 2016

Afdeling	Afkast 2016
Obligationsafdelinger	2 - 5 %
Virksomhedsobligationsafdeling	3 - 5 %
Danske aktieafdelinger	2 - 6 %
Globale aktieafdelinger	2 - 10 %
Balance-afdelinger	6 %

Afkastudviklingen i Investeringsforeningen

Afdeling	Afkast 2016	Benchmark 2016
Korte obligationer	2,6 %	0,2 %
Korte obligationer Akk.	2,6 %	0,2 %
Lange obligationer	5,3 %	3,2 %
Lange obligationer Akk.	5,2 %	3,2 %
Danske Obligationer Basis	1,9 %	2,2 %
Eur. Virksomhedsobligationer SRI	3,5 %	4,4 %
Kreditobligationer	4,8 %	2,6 %
Kreditobligationer Akk.	4,8 %	2,6 %
Danske aktier	6,1 %	3,2 %
Danske aktier Akk.	5,8 %	3,2 %
Globale Aktier Basis	9,8 %	10,3 %
Globale Aktier SRI	2,3 %	10,3 %
Globale Fokusaktier	3,2 %	10,7 %
Klima & Miljø SRI	3,7 %	-
Taktisk Allokering	8,5 %	-

Afkastudviklingen i Kapitalforeningen og Placeringsforeningen

Afdeling	Afkast 2016	Benchmark 2016
Balance Defensiv	5,6 %	4,8 %
Balance Moderat	6,0 %	7,1 %
Balance Offensiv	5,9 %	8,7 %
Danske Fokusaktier	2,0 %	3,2 %

Nykredit Invest i 2016

- Formuen i Investeringsforeningen faldt fra 26.649 mio. kr. i 2015 til 25.412 mio. kr. i ultimo 2016
- Formuen i Kapitalforeningen steg fra 8.547 mio. kr. i 2015 til 9.616 mio. kr. i ultimo 2016
- Formuen i Placeringsforeningen faldt fra 822 mio. kr. i 2015 til 687 mio. kr. i ultimo 2016
- ÅOP faldt samlet set også i 2016 som følge af nye aftaler med leverandørerne

Ledelsens fokusområder i 2016

- Ledelsen har i 2016 haft fokus på afkast og procedurer og politikker vedrørende afkastmål og opfølgning herpå
- Målsætningen er, at
 - hver aktivt forvaltet 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
- Ledelsens konklusion på ovennævnte er, at afkastudviklingen i 2016 levede op til målsætningen samlet set

Verdensøkonomien i 2016

- Fremgang i den globale økonomi efter stilstand i 1. kvartal
 - Især USA var drivende, men også fremgang i Europa
 - Stigende råvarepriser, herunder især olieprisen
 - Fortsat lempelig pengepolitik, men normalisering på vej
 - Beherskede valutakursudsving, men euroen er generelt blevet svækket over de seneste år
 - Deflation spørger ikke længere i Europa
 - Politisk usikkerhed pga. overraskende valgresultater – Brexit og det amerikanske præsidentvalg
-

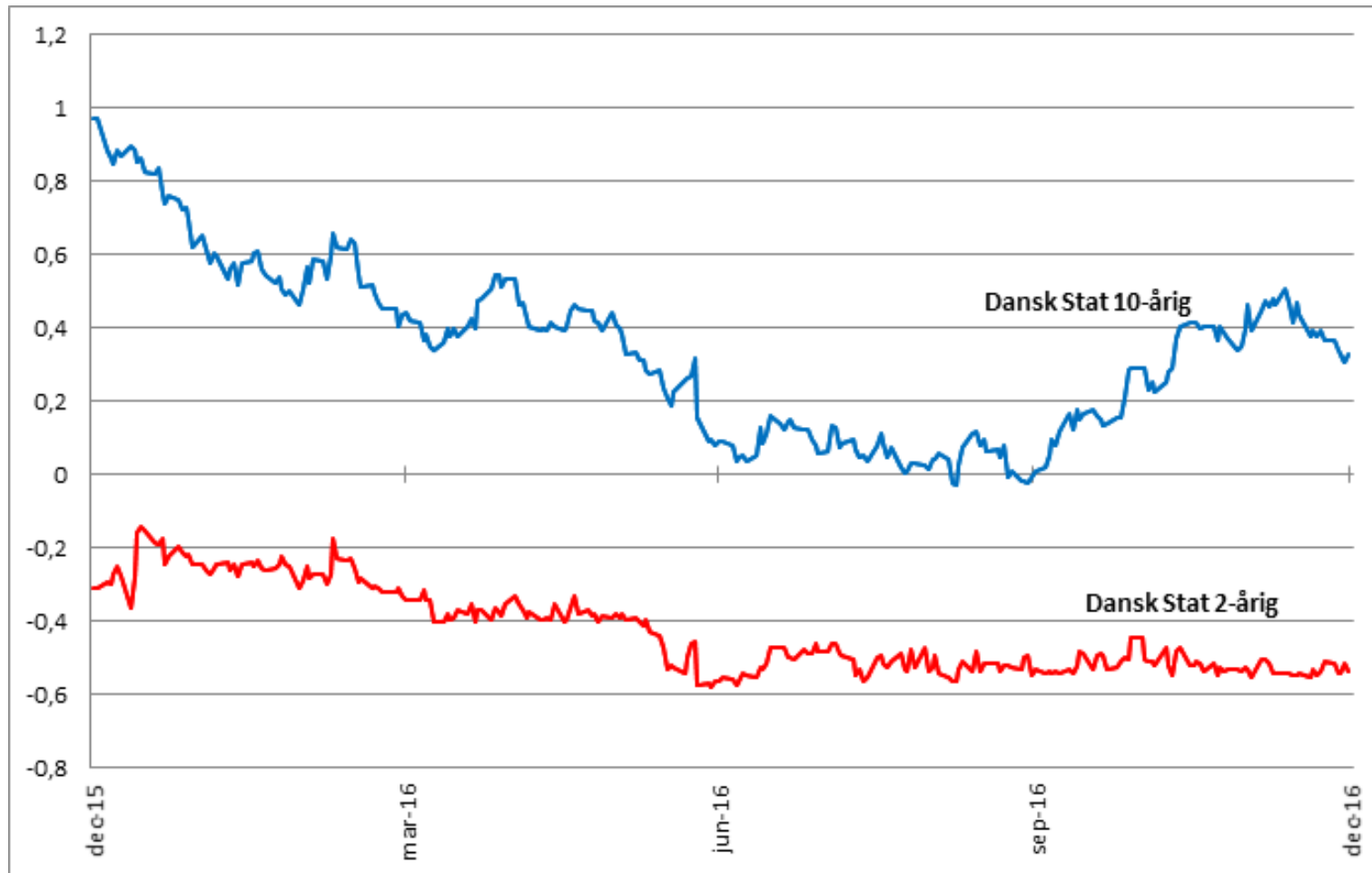
Dansk økonomi i 2016

- Fremgang i dansk økonomi
- Stigende beskæftigelse
- Stigende boligpriser, også udenfor Storkøbenhavn
- Fortsat solide overskud på betalingsbalancens løbende poster
- Fortsat negativ rente på indskudsbeviser i Nationalbanken

Obligationsmarkederne i 2016

- Danske obligationsrenter forblev på et lavt niveau, men viste udsving gennem 2016. Korte obligationer gav negativ rente
 - Den Europæiske Centralbanks kvantitative lempelser samt Brexit medførte uventet rentefald i 1. halvår 2016
 - Forventning om øget økonomisk aktivitet medførte svagt stigende renter i 2. halvår
 - Afkastet på realkreditobligationer blev styrket af lavere end ventet konverteringer og indsnævring af realkreditspændet
 - Faldende rentespænd mellem statsobligationer og erhvervsobligationer medførte positive afkast på erhvervsobligationer
-

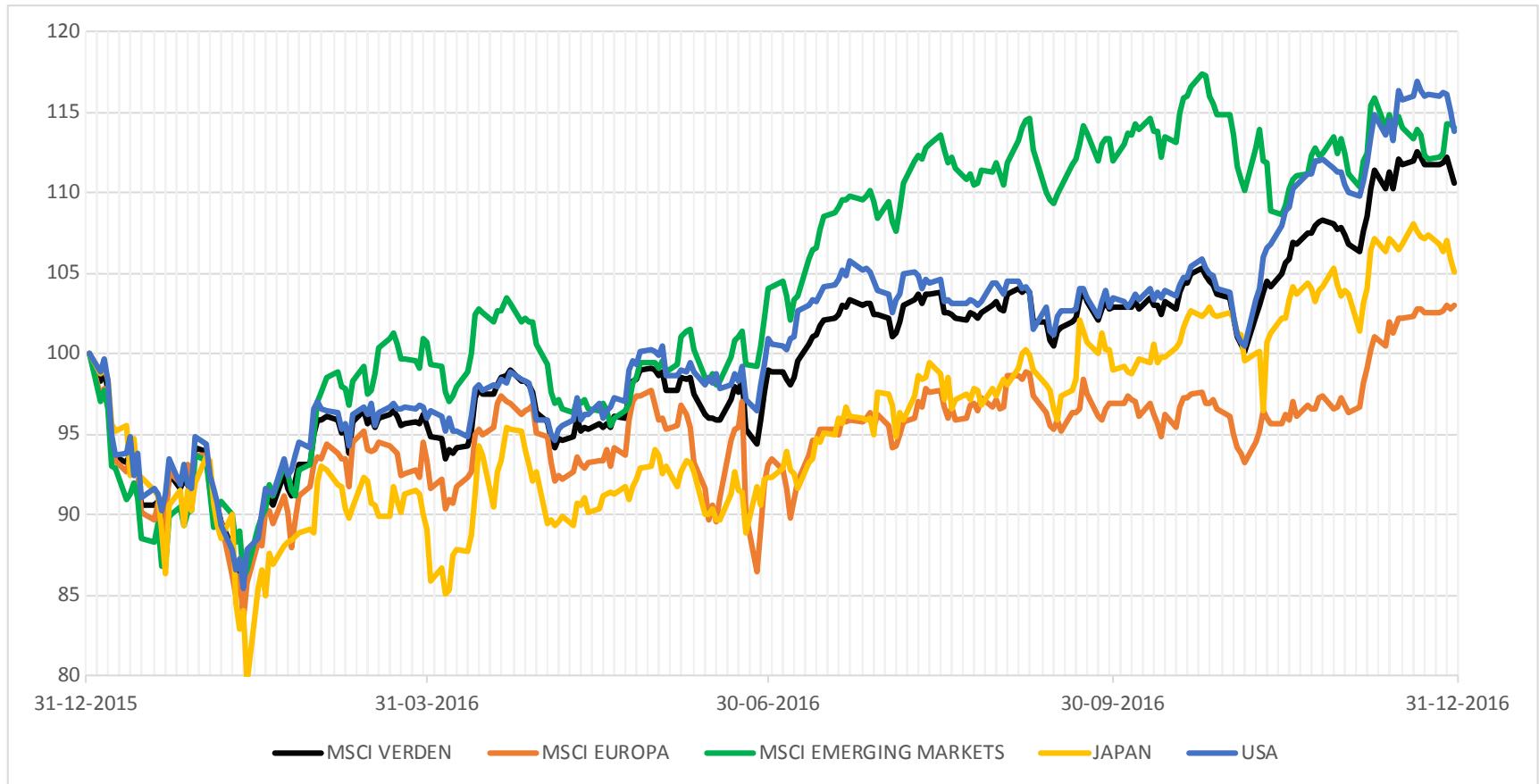
Udviklingen i obligationsrenterne i 2016



Aktiemarkederne i 2016

- Aktiemarkederne udviklede sig usædvanligt og med store kursudsving, hvilket gjorde dem vanskelige at operere i
- Verdensmarkedsindekset steg ca. 11% i 2016 målt i DKK
- MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis ca. 14%, 2% og 5% i DKK
- MSCI Emerging Markets Free steg 14% i 2016
- Svækkelsen af euroen overfor amerikanske dollar og japanske yen øgede afkastene for danske investorer
- Stor forskel i afkast på sektorniveau, hvor især energi- og råstofsektorerne steg markant

Aktiemarkeder 2016



Udlodninger for 2016

Afdeling	Kr. pr. andel
Korte obligationer	1,50
Lange obligationer	3,30
Danske Obligationer Basis	2,20
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	4,70
Kreditobligationer	2,70
Danske aktier	47,40
Globale Aktier Basis	6,20
Globale Aktier SRI	3,10
Globale Fokusaktier	61,20
Klima & Miljø SRI	31,20
Danske Fokusaktier	31,30

Nyt princip i udlodningen

- Ej muligt med ex-kupon udstedelser længere
- Afholdelse af ekstraordinær generalforsamling den 28. september 2016
- Udbetaling af foreløbig udlodning i januar 2017
- I dag skal de foreløbige udlodninger godkendes som endelige udlodninger for 2016
- Dvs. der vil **ikke** efter generalforsamlingen blive udbetalt mere for 2016

Foreløbig status 2017

- Fortsat fremgang i den globale økonomi
- Stigende amerikansk styringsrente
- Donald Trump effekt på aktiekurserne

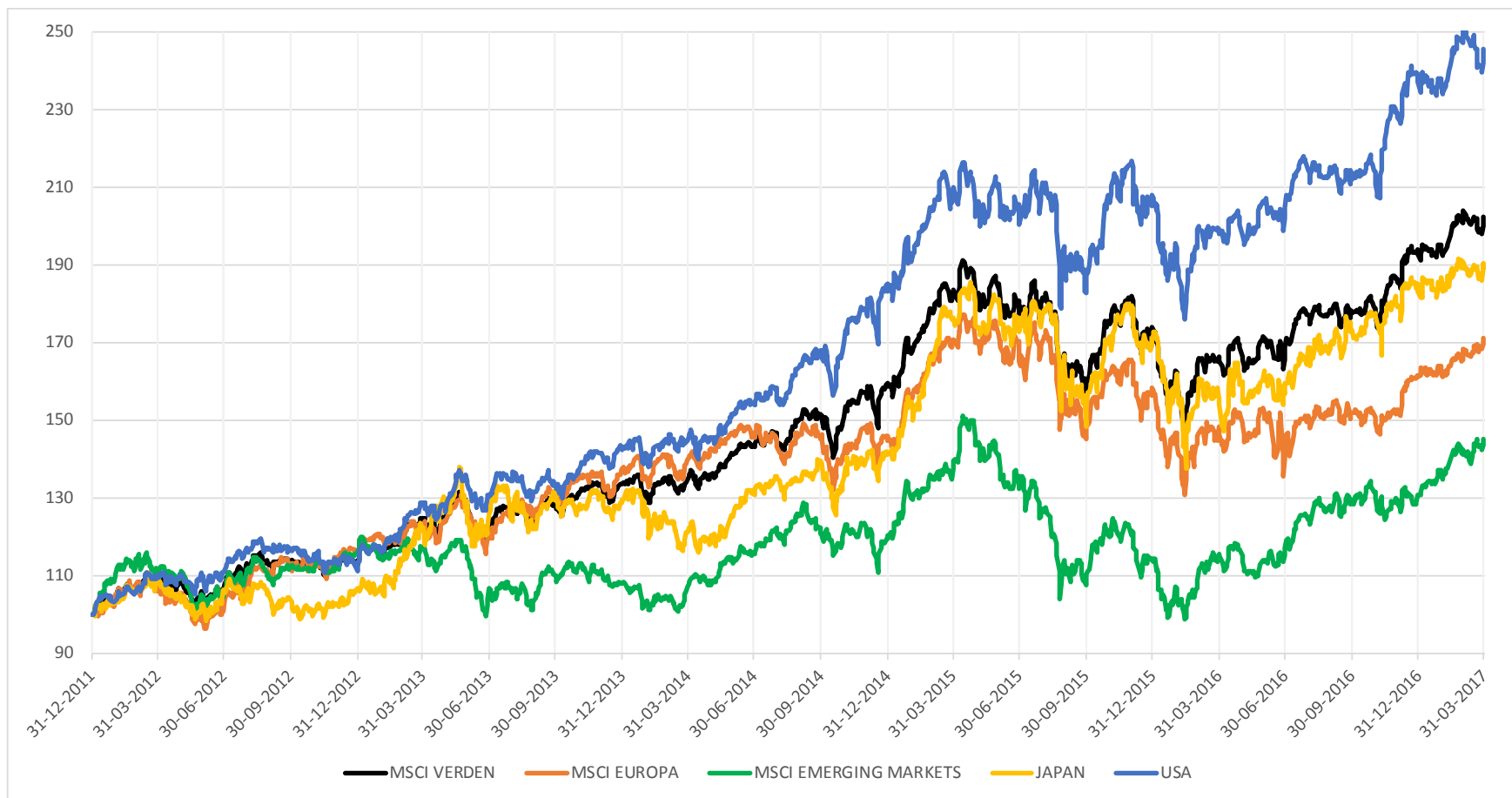
Status – 1. kvartal 2017

Afdeling	Afkast pr. 31.03.17
Korte obligationer	0,7 %
Korte obligationer Akk.	0,8 %
Lange obligationer	1,6 %
Lange obligationer Akk.	1,5 %
Danske Obligationer Basis	-0,1 %
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,3 %
Kreditobligationer	0,5 %
Kreditobligationer Akk.	0,6 %
Danske aktier	10,6 %
Danske aktier Akk.	10,4 %
Globale Aktier	4,8 %
Globale SRI aktier	3,2 %
Globale Fokusaktier	8,1 %
Klima & Miljø SRI	7,4 %
Taktisk Allokering	2,8 %

Status – 1. kvartal 2017

Afdeling	Afkast pr. 31.03.17
Balance Defensiv	2,6 %
Balance Moderat	3,7 %
Balance Offensiv	4,3 %
Danske Fokusaktier	10,6 %

Aktiemarkeder 2012 – marts 2017



Forventninger til 2017

- Fortsat økonomisk fremgang ventes i 2017
- Donald Trump kan skabe markedsure
- Brexit-forhandlinger og valg i Europa kan skabe usikkerhed
- Inflationen skønnes at stige svagt
- Stigende indtjening ventes i virksomhederne
- Prisfastsættelsen af aktier er udfordrende, så skuffelser eller for megen usikkerhed kan give kursfald

Forventninger til 2017

- Renten forventes at forblive på et lavt niveau, men svagt stigende i 2017. Afkastpotentialet for obligationer vurderes derfor at være beskedent
- Ledelsen skønner moderat positive afkast i afdelinger med erhvervsobligationer og i afdelinger med blandede aktiver
- For aktieafdelingerne ventes positive afkast i 2017. Store afkastudsving i afdelingerne kan ikke udelukkes

Dagsorden

1. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder ledelsens beretninger for det forløbne regnskabsår og evt. forslag til anvendelse af provenu ved formuerealiseringer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar

Dagsorden

2. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen

- Ændring af vedtægter for Investeringsforeningen
- Ændring af vedtægter for Placeringsforeningen
- Ændring af vedtægter for Kapitalforeningen

Dagsorden

3. Valg af medlemmer til bestyrelsen

- Bestyrelsen foreslår genvalg af Carsten Lønfeldt, Jesper Lau Hansen og Tine Roed
- David Lando modtager ikke genvalg. I stedet foreslår bestyrelsen valg af Niels-Ulrik Moustén

Dagsorden

4. Valg af revision

- Bestyrelsen foreslår nyvalg af Ernst & Young P/S

Dagsorden

5. Eventuelt

**Investeringsforeningen, Kapitalforeningen og
Placeringsforeningen**

Nykredit Invest

19. april 2017

Bilag 2a

Forslag til vedtægtsændringer for Kapitalforeningen Nykredit Invest – pkt. 2:

Bestyrelsen foreslår foreningens vedtægter ændret således, at vedtægterne opdateres i overensstemmelse med branchens anbefalede vedtægter for kapitalforeninger. Herudover foretages der sproglige præciseringer. Opmærksomheden henledes særligt på, at:

1. I § 2 ændres foreningens formål fra:

"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."

til:

"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."

Formålet med ændringen er at åbne mulighed for, at foreningens afdelinger kan være en masterfond for en eller flere feederafdelinger,

2. I § 7, slettes hele stk. 5 og hermed slettes følgende:

"Stk. 1-4 finder ikke anvendelse på andelsklasser uden ret til udbytte (ex kupon).",

3. i § 10, slettes hele stk. 4 og 5 og hermed slettes følgende:

"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.

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."

4. i § 11, stk. 1 om emission ændres fra:

"Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele og 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."

til:

"Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele. Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra tegning af fondsandele."

5. i § 12, stk. 2 indsættes som nyt 3. pkt.:

"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."

Indsættelsen vil betyde, at såfremt en afdeling i foreningen er feeder, vil foreningen ligeledes kunne udsætte indløsning i feederafdelingen, hvis det masterinstitut, som foreningens afdelinger investerer i som feeder, har udsat sin indløsning af andele,

6. § 16, stk. 7 ændres fra:

"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."

til:

"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."

7. § 19, stk. 1 ændres fra:

"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."

til:

"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."

Ændringen betyder, at der ikke længere er krav om adgangskort. Adgangskontrol vil ske på anden vis. Der er fortsat krav om tilmelding,

8. i § 22 indsættes som stk. 6 følgende:

"Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage foreløbig udlodning i foreningens afdelinger, jf. § 28, stk. 3."

9. i § 27, stk. 2 slettes følgende:

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

10. som nyt stk. 3 i § 27, indsættes følgende:

"Årsrapporter kan udarbejdes og aflægges på dansk eller engelsk."

Ved denne ændring gives der bestyrelsen mulighed for at beslutte om, disse rapporter kan aflægges på engelsk i stedet for dansk. I forlængelse heraf ændres det nuværende stk. 5 til stk. 6.

11. i § 28 indsættes som nyt 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."

Endvidere er der foretaget mindre redaktionelle ændringer af sproglig karakter.

o-o-0-o-o

De fuldstændige forslag til vedtægtsændringer er fremlagt på hjemmesiden, nykreditinvest.dk.

o-o-0-o-o

Valg af medlemmer til bestyrelsen – pkt. 3:

Der foreslås nyvalg af Niels-Ulrik Mousten.

Niels-Ulrik Mousten er 54 år og professionelt bestyrelsesmedlem og investor med 30 års erfaring inden for kapitalforvaltning og investeringsforeninger, heraf 14 år som direktør for Danske Capital.

Niels-Ulrik Mousten har bred erfaring og kompetence bl.a. inden for områderne ledelse, kapitalforvaltning, risikostyring og corporate governance.

Øvrige bestyrelsesopgaver: formand for AlphaCore Fonder (Sverige), CABA Capital og IMDistribution; næstformand for PFA Holding og PFA Pension; bestyrelsesmedlem i Aeolus Offshore Wind Company (Tyskland), Danske Private Equity, Qudos Insurance og QIC Holdings.

Valg af revisor – pkt. 4:

Bestyrelsen foreslår nyvalg af Ernst & Young P/S. Indstillingen om skift af revisor er baseret på en udbudsrunde gennemført i samarbejde med en række investeringsforeninger og kapitalforeninger administreret af Nykredit Portefølje Administration A/S for at opnå den mest fordelagtige aftale om den samlede revisionsydelse for foreningerne. Bestyrelsen er herudover ikke blevet påvirket af tredjeparter og har ikke været underlagt nogen aftale med en tredjepart, som begrænser generalforsamlingens valg af visse revisorer eller revisionsfirmaer.

Bestyrelsen finder et valg af Ernst & Young P/S som ny revisor fordelagtigt for foreningerne.

o-o-0-o-o

De fuldstændige forslag til behandling på generalforsamlingen fremgår af foreningens hjemmeside nykreditinvest.dk.

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-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 ~~til foreningens investorer~~ ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter omfattet af bilag 5 i lov om finansiell 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 risikoprofil, 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.

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.

Afdelingen kan endvidere investere i danske stats- og realkreditobligationer samt i danske og udenlandske aktier og erhvervsobligationer, som har adgang til eller som handles 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. 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 risikoprofil, 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.

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.

Afdelingen kan endvidere investere i danske stats- og realkreditobligationer samt i danske og udenlandske aktier og erhvervsobligationer, som har adgang til eller som handles^t 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 risikoprofil, 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.

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.

Afdelingen kan endvidere investere i danske stats- og realkreditobligationer samt i danske og udenlandske aktier og erhvervsobligationer, som har adgang til eller som handles 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.

§ 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](#) ~~bekendtgørelsen~~ [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.

~~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 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 investorenes 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 vurderingsekspertter 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.](#) ~~samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.~~

- 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~~St 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 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 - 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 garanter af emissionen.

Stk. 2 Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2 - 5, jf. stk. 1, opgjort på indløsningstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af 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 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 - 5, 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 - 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.

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~~ 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 med forevisning af adgangskort~~ har ret til sammen med en evt. rådgiver at deltage i generalforsamlingen. ~~Adgangskort rekvireres hos forvalteren.~~ 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 ~~årsrapport~~ regnskab, 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 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 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. ~~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.

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 § 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-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 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 Årsrapporter kan udarbejdes og aflægges på dansk eller engelsk.

~~Stk. 3~~ St 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 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. 3~~ St 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 forfaldt 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~~ 19. april 2017.

København, den ~~14. april 2016~~ 19. april 2017

I bestyrelsen

Carsten Lønfeldt

Jesper Lau Hansen

David Lande []

Tine Roed