

**UDSKRIFT AF FORHANDLINGS PROTOKOLLEN 2012
for Specialforeningen Nykredit Invest**

Den 29. marts 2012, kl. 16.00 afholdtes ordinær generalforsamling i foreningen på adressen Kalvebod Brygge 1 - 3, 1780 København V med følgende dagsorden:

1. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder ledelsens beretning 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 revisor
5. Eventuelt

Bestyrelsesformanden indledte generalforsamlingen med at byde velkommen og meddelte, at bestyrelsen i overensstemmelse med vedtægternes § 15 havde udpeget advokat Kim Esben Stenild Højbye fra Eversheds Advokataktieselskab til dirigent.

Dirigenten konstaterede,

- at den ordinære generalforsamling i overensstemmelse med vedtægterne havde været skriftligt varslet ved breve afsendt den 6. marts 2012 til navnenoterede medlemmer, der havde anmodet derom, ved indrykning på foreningens hjemmeside den 7. marts 2012 og ved meddelelse udsendt via NASDAQ OMX samme dag,
- at dagsorden og de fuldstændige forslag de seneste otte dage før generalforsamlingen havde været fremlagt på foreningens kontor til eftersyn for medlemmerne og været tilgængelig på foreningens hjemmeside, samt
- at 2,94% af foreningens stemmeberettigede kapital var repræsenteret på generalforsamlingen.

Ad pkt. 1:

Bestyrelsesformanden fremlagde årsrapport for 2011 med tilhørende resultatopgørelse pr. 31. december 2011 og aflagde ledelsens beretning for 2011, jf. bilag 1.

Dirigenten henlede opmærksomheden på, at der i årsrapporterne var oplyst om størrelsen af bestyrelsens samlede honorar for 2011 og gennemgik størrelsen på honoraret for formand og bestyrelsesmedlemmer. Dirigenten oplyste, at såfremt generalforsamlingen godkendte årsrapporten, ville man samtidig have godkendt disse honorarer.

Et medlem anmodede om bestyrelsens holdning til de beholdningsprovisioner, der var meget omtalt i medierne for tiden. Bestyrelsens formand, Carsten Lønfeldt svarede på spørgsmålet, at bestyrelsen var af den opfattelse, at beholdningsprovisioner som udgangspunkt var svære at undgå, al den stund, at man måtte honorere, at nogle påtog sig at yde rådgivning til kunder om foreningens andele, når disse skulle sælges. Når dette var sagt, skulle provisionerne på den anden side også tjene det formål, at formuen

forøgedes med en reduktion af omkostningsprocenten som resultat. Bestyrelsen havde som målsætning, at foreningens omkostningsprocent var konkurrencedygtig i forhold til andre sammenlignelige foreninger, hvorfor bestyrelsen jævnligt orienterede sig i markedet med henblik på at vurdere, hvorvidt foreningens provisioner og samlede omkostningsprocent var markedskonform.

Et medlem forespurgte, om bestyrelsens medlemmer udelukkende ernærede sig ved honoraret fra denne forening, hvortil bestyrelsens formand, Carsten Lønfeldt svarede, at alle medlemmerne også havde andre indtægtskilder, hvoraf de væsentligste tillidshverv var oplyst i årsrapporten.

Et medlem forespurgte, hvor mange møder bestyrelsen havde afholdt i løbet af det seneste år. Bestyrelsens formand, Carsten Lønfeldt oplyste, at bestyrelsen som oplyst i årsrapporten havde afholdt 6 ordinære møder.

Generalforsamlingen tog den skriftlige og mundtlige beretning til efterretning og godkendte enstemmigt med samtlige repræsenterede stemmer årsrapporten, herunder bestyrelsens honorar på samlet kr. 75.000.

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, jf. bilag 2.

Dirigenten konstaterede, at alle tilstedeværende var bekendt med ændringsforslagene, og at de fuldstændige forslag de seneste otte dage forud for generalforsamlingens afholdelse havde været fremlagt til eftersyn for medlemmerne på foreningens kontor samt været tilgængelige på foreningens hjemmeside.

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

Et medlem forespurgte hvilken konkret betydning ændringen af bestemmelsen i vedtægterne angående hvornår medlemmer kan udøve stemmeret på generalforsamlingen havde. Dirigenten svarede, at det havde den betydning, at man nedsatte fristen for hvornår medlemmerne skulle have noteret deres andele på vedkommendes navn i foreningens medlemsprotokol for at kunne udøve stemmeret på generalforsamlingen fra 4 uger forud for generalforsamlingen til én uge.

Dirigenten oplyste, at der til vedtagelse af vedtægtsændringerne krævedes, at mindst halvdelen af foreningens eller en afdelings formue var repræsenteret på generalforsamlingen, og at forslagene tiltrådtes med mindst 2/3 af de afgivne stemmer, jf. vedtægternes § 18.

Dirigenten konstaterede med generalforsamlingens godkendelse, at forslagene til vedtægtsændringerne blev godkendt enstemmigt og med alle repræsenterede stemmer.

Dirigenten konstaterede herefter, at da mindre end halvdelen af foreningens og de relevante afdelings formue var repræsenteret, skulle ændringerne forelægges på en ekstraordinær generalforsamling med henblik på endelig vedtagelse.

Ad pkt. 3: Valg af medlemmer til bestyrelsen

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

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

Dirigenten konstaterede, at der ikke var øvrige kandidater. Generalforsamlingen genvælgede 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 revisor

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

Ad pkt. 5: Eventuelt

Intet til behandling under dette punkt.

o-o-0-o-o

Dirigenten erklærede herefter generalforsamlingen for hævet og bestyrelsesformanden takkede forsamlingen for deres deltagelse.

København, den 4. april 2012.

Som dirigent:



Kim Esben Stenild Højbye

Nykredit Invest i 2011

- Året 2011 blev et vanskeligt og udfordrende investeringsår
 - Afkastudviklingen blev væsentligt anderledes end ventet primo 2011
 - De finansielle markeder blev i 2011 præget af rentefald og aktiekursfald som følge af statsgældskrisen i Sydeuropa
 - Afdelinger med danske obligationer leverede alle positive afkast i 2011
 - Foreningens aktieafdelinger gav negative afkast, især afdelinger med danske og europæiske aktier
-

Nykredit Invest i 2011

- Formuen i Investeringsforeningen steg fra 9.942 mio. kr. i 2010 til 12.184 mio. kr. i 2011
 - Formuen i Specialforeningen steg fra 5.140 mio. kr. i 2010 til 5.873 mio. kr. i 2011
 - Formuen i Placeringsforeningen faldt fra 306 mio. kr. i 2010 til 289 mio. kr. i 2011
 - Oprettelse af nye afdelinger Nordiske Fokusaktier, Globale Fokusaktier, Miljø & Klima samt Europæiske Virksomhedsobligationer i december 2011
 - Oprettelse af afdeling Taktisk Allokering, der startede i januar 2012
-

Nykredit Invest i 2011

- Forhandlinger om omkostningsreduktion medførte
 - Lavere løbende omkostninger i obligationsafdelingerne
 - Lavere emissionstillæg i alle afdelinger
 - Omdannelse af afdeling Globale aktier til en ETF og kraftig reduktion i de løbende omkostninger i afdelingen

 - Arbejde med risikoprofiler og Central Investorinformation
 - Central Investorinformation offentliggjort for de fleste afdelinger
 - Ny risikoskala 1-7 indført med Central Investorinformation
 - Bestyrelsen har fastlagt risikoprofiler for hver afdeling
-

Verdensøkonomien i 2011

- Den internationale økonomi viste kun moderat vækst i 2011
- Væksten i verden er primært kommet i emerging markets, hvor lande som Kina og Indien udviste høje vækstrater i niveauet 8-10 %
- Statsgældsproblemer i Europa har i 2011 førte til recession og skabt uro på de finansielle markeder
- Grækenland gik reelt statsbankerot, men blev reddet af EU og IMF
- Inflationsproblemer, især i emerging markets lande
- ECB fører fortsat en lempelig pengepolitik med lav rente og udpumpning af milliarder af euro

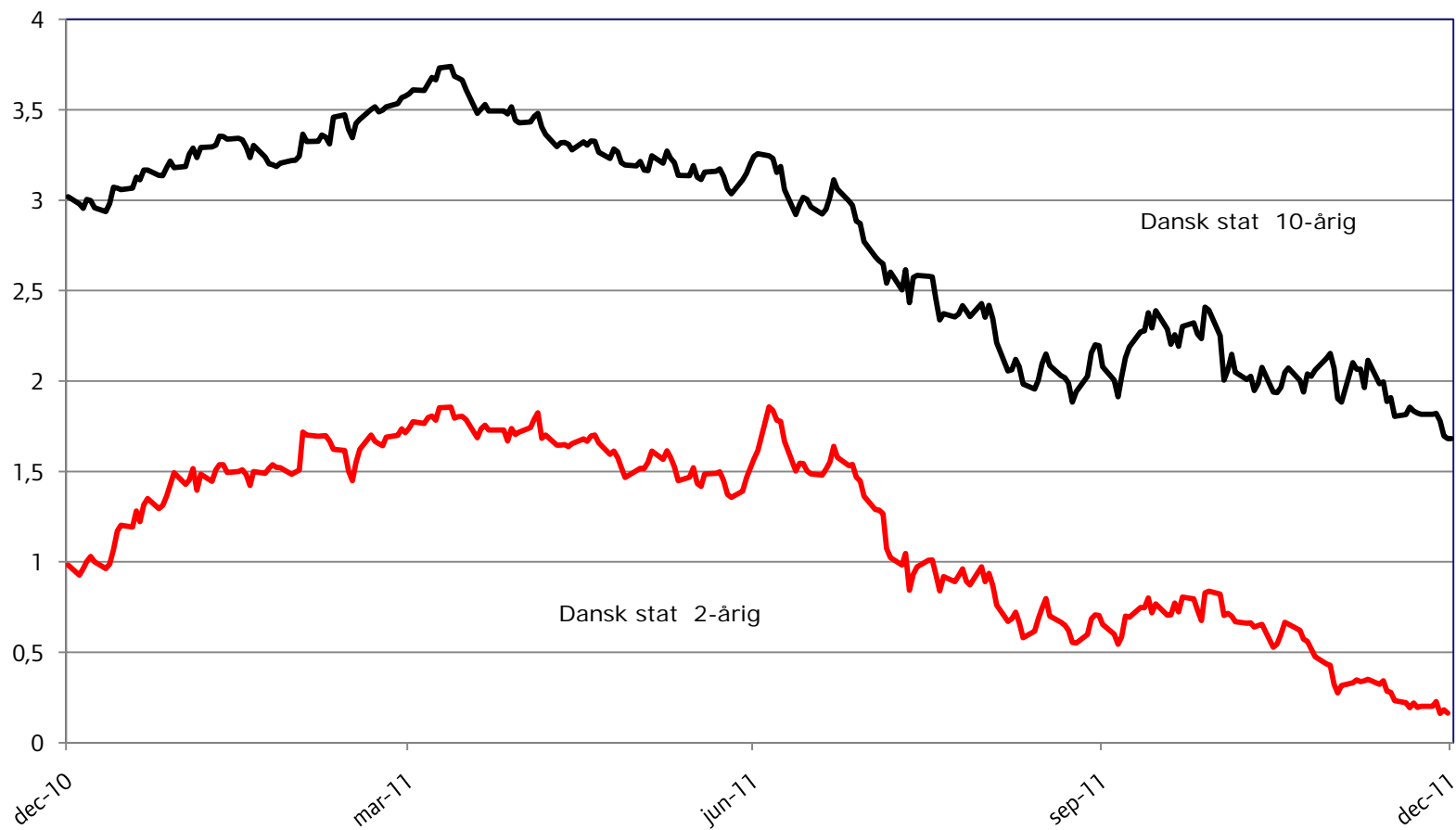
Dansk økonomi i 2011

- Udviklingen i dansk økonomi blev præget af nulvækst med tilbageholdenhed i privatforbruget og investeringerne
- Situationen på ejendomsmarkedet blev forværret trods rentefald
- Rekordstort overskud på betalingsbalancens løbende poster
- Udviklingen i beskæftigelsen og statens budgetunderskud må betegnes som problemområder i dansk økonomi

Obligationsmarkederne i 2011

- Historisk lave obligationsrenter i 2011
 - Obligationsmarkederne blev påvirket af kursudsving som følge af først troen på økonomisk fremgang og derefter frygten for statsgældskrisen i Sydeuropa
 - Danske obligationsrenter steg derfor i 1. kvartal for derefter at falde kraftigt i resten af året
 - Danmark blev internationalt anset som et sikkert område
 - Konverterbare realkreditobligationer gav ikke så høje afkast
 - Stigende rentespænd mellem sikre statsobligationer og erhvervsobligationer
-

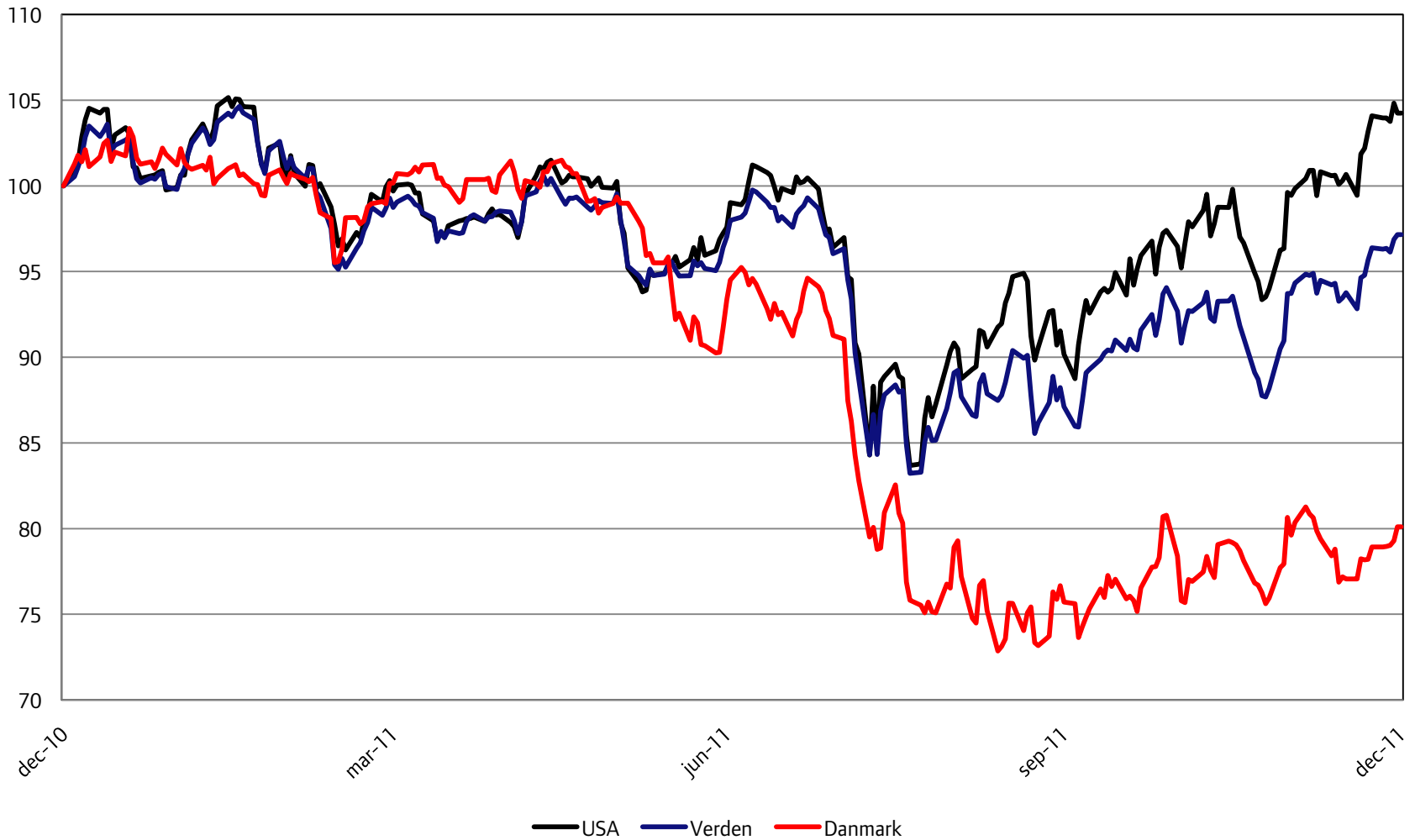
Udviklingen i obligationsrenter i 2011



Aktiemarkederne i 2011

- Aktiemarkederne blev præget af en positiv stemning primo året, men blev ramt af panik i sensommeren som følge af usikkerheden vedrørende Grækenland og Euro-samarbejdet
- I 2. halvår blev aktiemarkederne generelt præget af kursfald og markante kursudsving
- Især cykliske selskaber og banker faldt i kurs, mens stabile sektorer som fødevarer og medicin klarede sig bedre
- Verdensmarkedsindekset faldt med 2,6%, mens det danske aktiemarked faldt med ca. 20% i 2011

Aktiemarkeder 2011



Afkastudviklingen i Investeringsforeningen

Afdeling	Afkast 2011	Benchmark 2011
Korte obligationer	3,9%	-
Korte obligationer (Pension)	5,0%	3,0%
Korte obligationer Akk.	5,7%	3,0%
Lange obligationer	7,7%	-
Lange obligationer (Pension)	11,8%	11,9%
Lange obligationer Akk.	11,3%	11,9%
Erhvervsobligationer	-1,5%	0,8%
Erhvervsobligationer Akk.	-0,8%	0,8%
Danske aktier	-24,2%	-19,9%
Danske aktier Akk.	-24,4%	-19,9%
Globale aktier	-3,7%	-2,6%
Globale SRI aktier	-2,3%	-2,6%
Europæiske Fokusaktier	-8,9%	-8,3%
Europæiske Fokusaktier Akk.	-8,5%	-8,3%
Formuesikring Akk.	4,3%	-

Afkastudviklingen i Investeringsforeningen

Afdeling	Afkast dec. 2011	Benchmark dec. 2011
Nordiske Fokusaktier*	3,9%	2,6%
Globale Fokusaktier*	3,6%	3,1%
Klima & Miljø*	0,8%	-
Europæiske Virksomhedsobligationer*	1,5%	2,0%

*Afdelingerne startede den 1. december 2011

Afkastudviklingen i Specialforeningen og Placeringsforeningen

Afdeling	Afkast 2011	Benchmark 2011
Balance Mellem	1,9%	9,1%
Balance Lang	-1,7%	4,5%
Danske Fokusaktier	-20,2%	-

Korte obligationer (Pension/Erhverv)

- Indre værdi: 103,10
- Afkast: 5,0% i 2011
- EFFAS 1-3: 3,0% i 2011
- Formue: 1.648 mio. kr.
- Udlodning: 3,00 kr. pr. andel

Forventninger 2012:

- Den korte rente forventes at forblive på et lavt niveau i 2012, men med en stigende trend kan ikke udelukkes
- Afkast i afdelingen ventes at blive lavere end afkastet opnået i 2011

Lange obligationer (Pension/Erhverv)

- Indre værdi: 103,71
- Afkast: 11,8% i 2011
- Benchmark: 11,9% i 2011
- Formue: 2.921 mio. kr.
- Udlodning: 4,75 kr. pr. andel

Forventninger 2012:

- Den lange rente ventes at forblive på et lavt niveau i 2012, men med mulighed for en stigende trend i løbet af året
- Afkastet i afdelingen ventes derfor at blive begrænset positivt, men væsentligt lavere end afkastet opnået i 2011

Erhvervsobligationer

- Indre værdi: 94,05
- Afkast: -1,5% i 2011
- Benchmark*: 0,8% i 2011
- Formue: 772 mio. kr.
- Udlodning: 0,00 kr. pr. andel

Forventninger 2012:

- Stabilisering af situationen omkring den europæiske gældskrise forventes at medføre en reduktion af kreditspændene til statsobligationer
- Afkastet i 2012 forventes at blive moderat positivt
- Afdelingen foreslås fusioneret med Europæiske Virksomhedsobligationer

*Merrill Lynch EMU A-BBB ex Tobacco

Danske aktier

- Indre værdi: 147,96
- Afkast: -24,2% i 2011
- OMXCCapGI-indekset: -19,9% i 2011
- Formue: 648 mio. kr.
- Udlodning: 1,50 kr. pr. andel

Forventninger 2012:

- Det danske aktiemarked ventes at blive understøttet af lav rente samt attraktiv værdiansættelse
- Positivt afkast ventes i 2012, men store kursudsving må forventes

Globale aktier

- Indre værdi: 47,50
- Afkast: -3,7% i 2011
- MSCI World: -2,6% i 2011
- Formue: 504 mio. kr.
- Udlodning: 0,00 kr. pr. andel

Forventninger 2012:

- De globale aktiemarkeder ventes at blive understøttet af lav rente, attraktiv værdiansættelse samt moderat vækst
- Positivt afkast ventes i 2012, men store kursudsving må forventes

Globale SRI aktier

- Indre værdi: 97,65
- Afkast: -2,3% i 2011
- Benchmark: -2,6% i 2011
- Formue: 211 mio. kr.
- Udlodning: 1,00 kr. pr. andel

Forventninger 2012:

- De globale aktiemarkeder ventes at blive understøttet af lav rente, attraktiv værdiansættelse samt moderat vækst
- Positivt afkast ventes i 2012, men store kursudsving må forventes

Europæiske Fokusaktier

- Indre værdi: 94,68
- Afkast: -8,9% i 2011
- Benchmark: -8,3% i 2011
- Formue: 215 mio. kr.
- Udlodning: 2,50 kr. pr. andel

Forventninger 2012:

- De europæiske aktiemarkeder ventes at blive understøttet af lav rente og attraktiv værdiansættelse, men gældskrisen spøger
- Afkastudviklingen i afdelingen er i høj grad afhængig af udviklingen i de enkelte selskaber i porteføljen
- Positivt afkast ventes i 2012, men store kursudsving må forventes

Formuesikring Akk.

- Indre værdi: 93,33
- Afkast: 4,3% i 2011
- Formue: 187 mio. kr.
- Ca. 94% af formuen investeret i obligationer, resten som aftale- eller kontantindskud i pengeinstitutter
- Afdelingen lukket for emission

Forventninger 2012:

- Investeringer primært placeret i obligationer, afdelinger med obligationer og i kontantindskud
- Begrænset positivt afkast ventes i 2012, men lavere end afkastet opnået i 2011

Strategi og afkastudvikling i Balance-afdelingerne

- Strategi med svag overvægt af aktier og lav varighed i obligationsporteføljen primo 2011, da konjunkturerne var i en ekspansionsfase
 - Lavere afkast end benchmark som følge af manglende mulighed for samme varighed som i benchmark samt for lavt afkast af amerikanske aktier og for stor vægt i danske aktier og emerging markets aktier
 - Risikoen blev reduceret af flere omgange i 2011, da økonomierne bevægede sig ind i en opbremsningsperiode. Dette hjalp de relative afkast
 - Risikoniveauet øget primo 2012
-

Balance Mellem

- Indre værdi: 150,22
- Afkast: 1,9% i 2011
- Benchmark*: 9,1%
- Formue: 3.223 mio. kr.

Forventninger 2012:

- Moderat vækst udenfor Europa samt lav rente forventes at give et bedre investeringsklima end i 2011
- Strategien primo 2012 er at holde en neutral vægt i aktier og en varighed i obligationsdelen lidt kortere end for benchmark
- Begrænset positiv afkastudvikling ventes i 2012

*28% MSCI World ND og 72% JP Morgan obligationsindeks
for danske statsobligationer omregnet til danske kroner

Balance Lang

- Indre værdi: 134,76
- Afkast: -1,7% i 2011
- Benchmark*: 4,5%
- Formue: 2.650 mio. kr.

Forventninger 2012:

- Moderat vækst udenfor Europa samt lav rente forventes at give et bedre investeringsklima end i 2011
- Strategien primo 2012 er at holde en neutral vægt i aktier og en varighed i obligationsdelen lidt kortere end for benchmark
- Begrænset positiv afkastudvikling ventes i 2012

*56% MSCI World ND og 44% JP Morgan obligationsindeks for danske statsobligationer omregnet til danske kroner

Danske Fokusaktier

- Indre værdi: 88,76
- Afkast: -20,2% i 2011
- Formue: 289 mio. kr.
- Udlodning: 1,25 kr. pr. andel

Forventninger 2012:

- Det danske aktiemarked ventes at blive understøttet af lav rente samt attraktiv værdiansættelse
- Positivt afkast ventes i 2012, men store kursudsving må forventes
- Afkastet afhænger i høj grad af de enkelte udvalgte aktier

Udlodninger for 2011

Afdeling	A conto udlodning	Restudlodning	Samlet udlodning
Korte obligationer	0,00 kr.	6,25 kr.	6,25 kr.
Korte obligationer (Pension/Erhverv)	0,00 kr.	3,00 kr.	3,00 kr.
Lange obligationer	0,00 kr.	14,00 kr.	14,00 kr.
Lange obligationer (Pension/Erhverv)	0,00 kr.	4,75 kr.	4,75 kr.
Erhvervsobligationer	0,00 kr.	0,00 kr.	0,00 kr.
Globale aktier	-	0,00 kr.	0,00 kr.
Danske aktier	-	1,50 kr.	1,50 kr.
Europæiske Fokusaktier	-	2,50 kr.	2,50 kr.
Globale SRI aktier	-	1,00 kr.	1,00 kr.
Danske Fokusaktier	-	1,25 kr.	1,25 kr.

Foreløbig status 2012

- Positive økonomiske tendenser i USA
 - Fortsat lempelig pengepolitik med massiv pengeudpumpning fra ECB
 - Grækenland foreløbigt reddet, men der er fortsat gældskrise i Sydeuropa
 - Geopolitiske spændinger i relation til Iran, hvorfor olieprisen er steget
 - Fortsat inflationære problemer i Kina samt reduktion i vækstraten, men pengepolitiske lempelser igangsat
 - Aktiekurserne er steget som følge af mindre risikoaversion, men usikkerhederne består fortsat
-

Status - år til dato

Afdeling	Afkast år til dato pr. 28.03.12
Korte obligationer	1,1%
Korte obligationer (Pension/Erhverv)	0,5%
Korte obligationer Akk.	0,3%
Lange obligationer	1,7%
Lange obligationer (Pension/Erhverv)	-0,9%
Lange obligationer Akk.	0,0%
Erhvervsobligationer	5,7%
Erhvervsobligationer Akk.	5,0%
Danske aktier	14,7%
Danske aktier Akk.	14,4%
Globale aktier	8,8%
Globale SRI aktier	8,5%

Status - år til dato

Afdeling	Afkast år til dato pr. 28.03.12
Europæiske Fokusaktier	2,7%
Europæiske Fokusaktier Akk.	2,7%
Nordiske Fokusaktier	6,0%
Globale Fokusaktier	10,1%
Klima & Miljø	9,5%
Europæiske Virksomhedsobligationer	5,1%
Formuesikring Akk.	0,5%
Taktisk Allokering*	1,5%
Balance Mellem	3,0%
Balance Lang	5,4%
Danske Fokusaktier	14,7%

* Afdeling Taktik Allokering startede 17. januar 2012

Forventninger til 2012

- Den økonomiske vækst i den udviklede verden ventes at blive moderat i 2012, hvor der ventes mild recession i Europa
 - Udviklingslandene skønnes at vise robust økonomisk fremgang, men lavere end i tidligere år
 - Centralbankerne ventes at fastholde en lav rente i 2012
 - Obligationsrenter ventes at forblive lave, men med mulighed for moderate stigninger i løbet af året
 - Aktiemarkederne skønnes at udvise en positiv kursudvikling i 2012
-

Forventninger til 2012

- Forventningerne til den makroøkonomiske udvikling samt udviklingen på de finansielle markeder er omgærdet med stor usikkerhed i 2012
- Foreningens ledelse skønner alene begrænsede afkast i foreningens obligationsafdelinger og positive afkast i aktieafdelingerne i 2012

Korte obligationer

- Indre værdi: 105,18
- Afkast: 3,9% i 2011
- Formue: 165 mio. kr.
- Udlodning: 6,25 kr. pr. andel

Forventninger 2012:

- Den korte rente forventes at forblive på et lavt niveau i 2012, men med en stigende trend kan ikke udelukkes
- Afkast i afdelingen ventes at blive lavere end afkastet opnået i 2011

Korte obligationer Akk.

- Indre værdi: 126,88
- Afkast: 5,7% i 2011
- EFFAS 1-3: 3,0% i 2011
- Formue: 562 mio. kr.

Forventninger 2012:

- Den korte rente forventes at forblive på et lavt niveau i 2012, men med en stigende trend kan ikke udelukkes
- Afkast i afdelingen ventes at blive lavere end afkastet opnået i 2011

Lange obligationer

- Indre værdi: 111,65
- Afkast: 7,7% i 2011
- Formue: 433 mio. kr.
- Udlodning: 14,00 kr. pr. andel

Forventninger 2012:

- Den lange rente ventes at forblive på et lavt niveau i 2012, men med mulighed for en stigende trend i løbet af året
- Afkastet i afdelingen ventes derfor at blive begrænset positivt, men væsentligt lavere end afkastet opnået i 2011

Lange obligationer Akk.

- Indre værdi: 136,42
- Afkast: 11,3% i 2011
- Benchmark: 11,9% i 2011
- Formue: 3.024 mio. kr.

Forventninger 2012:

- Den lange rente ventes at forblive på et lavt niveau i 2012, men med mulighed for en stigende trend i løbet af året
- Afkastet i afdelingen ventes derfor at blive begrænset positivt, men væsentligt lavere end afkastet opnået i 2011

Erhvervsobligationer Akk.

- Indre værdi: 99,40
- Afkast: -0,8% i 2011
- Benchmark*: 0,8% i 2011
- Formue: 142 mio. kr.

Forventninger 2012:

- Stabilisering af situationen omkring den europæiske gældskrise forventes at medføre en reduktion af kreditspændene til statsobligationer
- Afkastet i 2012 forventes at blive moderat positivt
- Afdelingen foreslås fusioneret med Lange obligationer Akk.

*Merrill Lynch EMU A-BBB ex Tobacco

Danske aktier Akk.

- Indre værdi: 88,52
- Afkast: -24,4% i 2011
- Benchmark: -19,9% i 2011
- Formue: 261 mio. kr.

Forventninger 2012:

- Det danske aktiemarked ventes at blive understøttet af lav rente samt attraktiv værdiansættelse
- Positivt afkast ventes i 2012, men store kursudsving må forventes

Europæiske Fokusaktier Akk.

- Indre værdi: 111,11
- Afkast: -8,5% i 2011
- Benchmark: -8,3% i 2011
- Formue: 66 mio. kr.

Forventninger 2012:

- De europæiske aktiemarkeder ventes at blive understøttet af lav rente og attraktiv værdiansættelse, men gældskrisen spøger
- Afkastudviklingen i afdelingen er i høj grad afhængig af udviklingen i de enkelte selskaber i porteføljen
- Positivt afkast ventes i 2012, men store kursudsving må forventes

Vedtægter

for

Specialforeningen Nykredit Invest

Navn og hjemsted

§ 1

Foreningens navn er Specialforeningen Nykredit Invest.

Stk. 2. Foreningen er en investeringsinstitutforening.

Stk. 3. Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

Formål

§ 2

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12.

Slettet: og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger

Medlemmer

§ 3

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

Hæftelse

§ 4

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

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

Stk. 3. Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og eventuelle investeringsforvaltningsselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

Midlernes anbringelse

§ 5

Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi.

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

Slettet: og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger

Afdelinger og andelsklasser

§ 6

Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Stk. 1. Balance **Defensiv**

Slettet: Mellem

Afdelingen investerer i andele i afdelinger af investeringsforeninger, pengemarkedsforeninger og placeringsforeninger.

Slettet: andre

Slettet: erhvervsudviklingsforeninger

Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en mellemlang investeringshorisont på 5-10 år.

Slettet: eller andele i disse foreningers afdelinger.

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

Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.

Stk. 2. Balance **Moderat**

Slettet: Lang

Afdelingen investerer i andele i afdelinger af investeringsforeninger, pengemarkedsforeninger eller placeringsforeninger.

Slettet: andre

Slettet: erhvervsudviklingsforeninger eller andele i disse foreningers afdelinger

Investeringerne i afdelingen sammensættes under hensyntagen til en lang investeringshorisont på over 10 år.

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. § 20, stk. 5. 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 investeringsforeninger m.v.](#)
- 5) Prisberegningsmetode, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele [i investeringsforeninger m.v.](#)
- 6) Klassespecifikke aktiver, der alene kan være afledte finansielle instrumenter samt en kontantbeholdning til brug for klassens løbende likviditetsbehov.
- 7) Udlodningsprofil (akkumulerende eller udloddende).
- 8) Minimumsinvestering.
- 9) Andre karakteristika end de i nr. 1-8 anførte, hvis foreningen kan godtgøre, at investorer i en andelsklasse ikke tilgodeses på bekostning af investorer i en anden andelsklasse.

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

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

Lån

§ 8

Hverken foreningen eller en enkelt afdeling må optage lån.

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen dog optage lån for sine afdelinger i henhold til lovens bestemmelser herom.

Andele i foreningen

§ 9

Andelene er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelse på kr. 100 eller multipla, heraf medmindre andet er anført for den enkelte afdeling i § 6.

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

Stk. 3. Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for medlemmets andel af foreningens formue.

Stk. 4. Foreningsandelene skal lyde på navn og noteres i foreningens medlemsprotokol.

Stk. 5. Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Stk. 6. Ingen andele har særlige rettigheder.

Stk. 7. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi

§ 10

Foreningens formue værdiansættes i henhold til kapitel 10 i lov om investeringsforeninger, m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Stk. 2. Den indre værdi for en afdelings andele beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet, jf. stk. 1, med antal tegnede andele.

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

Emission og indløsning

§ 11

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

§ 12

På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andel af en afdelings formue.

Stk. 2. Foreningen kan udsætte indløsningen,
- når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet,
_____ eller
- når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Stk. 3. Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser

§ 13

Dobbeltprismetode

Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, opgjort på emissionsstidspunktet, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garantier af emissionen.

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

Slettet: Værdien af f

Slettet: og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger

Slettet: I foreningen anvendes dobbeltprismetoden, medmindre andet er angivet for den enkelte afdeling i § 6.¶
¶
Stk. 2.

§ 13 a

Enkeltprismetode

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien, jf. § 10, af andele i foreningen, 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, på det førstkommande opgørelsestidspunkt.

§ 13 b

Modificeret enkeltprismetode

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien af andele i foreningen, 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, på det førstkommande opgørelsestidspunkt. Foreningen kan tillægge et gebyr til betaling af markedsføring og af finansielle formidlere til emissionsprisen.

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

Slettet: Variabel

Slettet: variable

Slettet: Foreligger der på opgørelsestidspunktet anmodninger om emission af flere andele end indløsning af andele, opgøres den indre værdi, jf. § 10, med udgangspunkt i udgiften ved køb af afdelingens eller andelsklassens samlede beholdning af instrumenter. Foreligger der på opgørelsestidspunktet anmodninger om indløsning af flere andele end emission af andele, opgøres den indre værdi, jf. § 10, med udgangspunkt i udgiften ved salg af foreningens eller afdelingens samlede beholdning af instrumenter.

Generalforsamling

§ 14

Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2. Generalforsamling afholdes i København.

Stk. 3. Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

Stk. 4. Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 10% af det samlede pålydende af andele i foreningen/i en afdeling/i en andelsklasse, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet herom. Bestyrelsens indkaldelse skal finde sted senest 4 uger efter begæringens fremsættelse.

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

Stk. 6. I indkaldelsen skal foreningen angive, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslagets væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.

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

Stk. 8. Medlemmer, der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling, skal fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingen.

§ 15

Bestyrelsen udpeger en dirigent, som leder generalforsamlingen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

Stk. 2. Foreningen fører en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten. Generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift skal være tilgængelig for medlemmerne på foreningens kontor senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse.

§ 16

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

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

§ 17

Ethvert medlem af foreningen har sammen med en evt. rådgiver ret til at deltage i generalforsamlingen, når medlemmet senest 5 dage forinden har rekvireret adgangskort på foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine andele. Ethvert medlem kan medbringe en rådgiver.

Stk. 2. Medlemmer kan kun udøve stemmeret for de andele, som 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens medlemsprotokol.

Slettet: mindst 4 uger

Stk. 3. De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en afdelings medlemmer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens opløsning, overflytning, afvikling, sammenlægning eller deling samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

Stk. 4. De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklasses medlemmer for så vidt angår ændring af andelsklassens specifikke karakteristika, andelsklassens afvikling og andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen. Hvis andelsklassen ikke opfylder formuekravet, er det dog proceduren i § 91, stk. 3, i lov om investeringsforeninger m.v., der skal anvendes.

Slettet: 86 a

Slettet: 2

Slettet: og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger

Stk. 5. Hvert medlem har 1 stemme for hver kr. 100 pålydende andel i afdelinger/andelsklasser, der er denomineret i danske kroner. I afdelinger eller andelsklasser, der er denomineret i anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den nominelle værdi af medlemmets 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. Hvert medlem har dog mindst 1 stemme.

Slettet: 4 uger

Stk. 6. Ethvert medlem har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig, dateret og kan ikke gives for mere end 1 år. Fuldmagt til bestyrelsen skal dog gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Stk. 7. Der gælder ingen stemmeretsbegrænsning.

Stk. 8. Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 18 nævnte tilfælde.

Stk. 9. Der må ikke foretages lyd- og billedoptagelser på generalforsamlingen.

Stk.10. Stemmeret kan ikke udøves for de andele, som en afdeling ejer i andre afdelinger i foreningen.

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

§ 18

~~Bestumning om ændring af vedtægterne og bestumning 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. Bestumning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings afvikling eller fusion tilkommer på generalforsamlingen medlemmer. Bestumning 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. Bestumning om ændring af vedtægternes regler for en andelsklasses specifikke karakteristika og en andelsklasses afvikling, tilkommer på generalforsamlingen medlemmerne af andelsklassen. Bestumning 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. Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, medmindre de udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende ekstraordinære generalforsamling, såfremt der ikke er nye dagsordenspunkter.~~

Bestyrelsen

§ 19

Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 5 medlemmer.

Stk. 2. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

Stk. 3. Hvert år er samtlige bestyrelsesmedlemmer på valg. Genvalg kan finde sted.

Stk. 4. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.

Stk. 5. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Bestumninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

Stk. 6. Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

Slettet: Til vedtagelse

Slettet: beslutninger om vedtægtsændringer

Slettet: opløsning,

Slettet: ,

Slettet: eller spaltning, en afdelings overflytning, omdannelse, sammenlægning, deling, afvikling, eller opløsning samt en andelsklasses afvikling kræves, at

Slettet: halvdelen

Slettet: , og at bestumningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af foreningens, afdelingens eller andelsklasses formue ikke

Slettet: , men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med

Slettet: 3 ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af

Slettet: afgivne

Slettet: uden hensyn til, hvor stor en

Slettet: n

Slettet: der er

Slettet: 2

§ 20

Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede ledelse af foreningens anliggender, herunder investeringerne til enhver tid.

Stk. 2. Bestyrelsen skal sørge for, at foreningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med lovgivningen og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på tilfredsstillende måde.

Slettet: loven

Stk. 3. Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinjer for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.

Stk. 4. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør, eller som Finanstilsynet påbyder.

Stk. 5. Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige, eller som Finanstilsynet foreskriver som betingelse for godkendelse. Endvidere kan bestyrelsen oprette nye andelsklasser, jf. § 7, stk. 3, nr. 1 – 9.

Slettet: 8

Stk. 6. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere afdelinger eller andelsklasser på et reguleret marked. Det er alene generalforsamlingen, der er bemyndiget til at træffe beslutning om at afnotere en afdeling eller en andelsklasse fra et reguleret marked.

Administration

§ 21

Bestyrelsen ansætter en direktion til at varetage den daglige ledelse. Direktionen skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer og anvisninger.

Stk. 2. Bestyrelsen kan i stedet delegere den daglige ledelse af foreningen til et investeringsforvaltningsselskab, således at de opgaver, der påhviler en forenings direktør, udføres af investeringsforvaltningsselskabets direktion. Finanstilsynet skal godkende foreningens delegation af den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab.

Slettet: overlade

Slettet: valg

Tegningsregler

§ 22

Foreningen tegnes af:

1) to bestyrelsesmedlemmer i forening eller

2) et bestyrelsesmedlem i forening med et medlem af direktionen i foreningens investeringsforvaltningsselskab

Stk. 2. Bestyrelsen kan meddele prokura.

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

Slettet: ¶
1) .formanden i forening med et bestyrelsesmedlem, ¶
¶
2) .formanden i forening med et medlem af direktionen i foreningens investeringsforvaltningsselskab, ¶

Slettet: 3

Slettet: 4

Administrationsomkostninger

§ 23

Hver af foreningens afdelinger 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 resourceforbrug 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 henholdsvis andelsklasser.

Stk. 5. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige 2,0% af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret, medmindre andet er anført for den enkelte afdeling i § 6.

Slettet: højeste

Depotselskab

§ 24

Foreningens finansielle aktiver, skal forvaltes og opbevares af et depotselskab.

Slettet: instrumenter

Stk. 2. Bestyrelsen træffer beslutning om valg af depotselskab. Finanstilsynet skal godkende bestyrelsens valg af depotselskab.

Årsrapport, revision og overskud

§ 25

Foreningens regnskabsår er kalenderåret.

Stk. 2. For hvert regnskabsår udarbejder ledelsen en årsrapport som minimum bestående af en ledelsesberetning og en ledelsespåtegning for foreningen samt et årsregnskab for hver enkelt afdeling bestående af en resultatopgørelse, en balance og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis. Redegørelse for anvendt regnskabspraksis kan udarbejdes som en fælles redegørelse for afdelingerne.

Stk. 3. Foreningen udarbejder halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juni i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Stk. 4. Årsrapporten revideres af mindst en statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen. Revisionen omfatter ikke ledelsesberetningen og de supplerende beretninger, som indgår i årsrapporten.

Stk. 5. Foreningen udleverer på begæring den seneste reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport ved henvendelse til foreningen.

Slettet: 4

§ 26

Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Stk. 2. Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges afdelingens formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

Stk. 3. 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 [den ordinære generalforsamling](#), den [29. marts 2012](#).

København, den [29. marts 2012](#).

Slettet: bestyrelsesmødet

Slettet: 26

Slettet: august

Slettet: 1

Slettet: 26. august 2011

I bestyrelsen

Carsten Lønfeldt

Jesper Lau Hansen

David Lando

Tine Roed