



**Prospekt**  
**for**  
**Investeringsforeningen**  
**Lån & Spar Invest**

**April 2017**

# Prospekt for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

## Ansvar for prospektet

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give. Prospektet indeholder os bekendt alle væsentlige oplysninger af betydning for foreningens potentielle medlemmer. Foreningens vedtægter er bilag til dette prospekt.<sup>1</sup>

Dette prospekt kan til enhver tid inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres af bestyrelsen. Årsrapporter og anden information, mv. kan hentes på foreningens hjemmeside eller rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

København, den 1. april 2017

\_\_\_\_\_  
Lisa Herold Ferbing  
Formand

\_\_\_\_\_  
Niels Mazanti  
Næstformand

\_\_\_\_\_  
Jes Damsted

\_\_\_\_\_  
Kjeld Iversen

## Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger .....	3
Foreningens navn, adresse m.v. ....	3
Formål .....	3
Bestyrelse .....	3
Investeringsforvaltningsselskab .....	3
Investeringsrådgiver .....	3
Depotselskab og bevisudstedende institut .....	3
Revision .....	3
Tilsynsmyndighed .....	3
Klageansvarlig .....	3
Årsrapport .....	4
Fund governance, etik .....	4
Foreningens afdelinger .....	4
Afdeling Korte Obligationer .....	4
Afdeling Obligationer .....	5
Afdeling MixObligationer .....	6
Afdeling Danmark .....	7
Afdeling Europa .....	8
Afdeling Verden .....	9
Afdeling Nordamerika .....	11
Risici og risikostyring .....	12
Udstedelse, handel, udbytte og skat .....	13
Tegning, opbevaring og navnenotering .....	13
Handel, kurser og børsnotering .....	13
Udbytte .....	13
Emissions- og Indløsningskurser .....	13
Beskatning af foreningen og afdelingerne .....	14
Skatte- og afgiftsforhold .....	14
Foreningens administration og aftaler .....	14
Aftale om depotbankfunktion .....	14
Aftaler om markedsføring .....	15
Aftale om investeringsrådgivning .....	15
Aftale om prisstillelse i markedet .....	15
Aftale om ejerbog (aktiebog) .....	15
Aftale om administration (investeringsforvaltning) .....	16
Administrationsomkostninger .....	16

<sup>1</sup> Prospektet henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med dansk lovgivning og indsendt til Finanstilsynet i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring uden for Danmark. Andelene må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og prospektet må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Oplysninger i dette prospekt kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold.

## Foreningsoplysninger

### Foreningens navn, adresse m.v.

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest  
Badstuestræde 20, 1209 København K  
Tlf: 38 14 66 00, Fax: 38 14 66 09  
E-mail: lsi@invest-administration.dk  
Hjemmeside: www.lsinvest.dk

Hjemsted: Københavns kommune

Stiftelse: 2. juni 1971, Finanstilsynet FT-nr. 11.011, Erhvervsstyrelsen CVR-nr. 66 35 50 12

Oplysninger om foreningen og dens virksomhed fås ved henvendelse til foreningen. Foreningens prospekt, vedtægter, årsrapport, halvårsrapporter og centrale investorinformationer kan rekvireres fra foreningens kontor og er tilgængelige på foreningens hjemmeside.

Såfremt en investor skulle anmode om supplerende oplysninger for en afdeling om de kvantitative grænser, der gælder for afdelingens risikostyring og om de metoder, investeringsforvaltningsselskabet eller foreningen har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt om oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen, er investeringsforvaltningsselskabet og foreningen forpligtet til at udlevere disse.

### Formål

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

### Bestyrelse

Ledelsesrådgiver, cand.jur. & Executive Coach  
Lisa Herold Ferbing (formand)  
Linde Allé 5, 3460 Birkerød  
Ansættelsessted: Selvstændig

Direktør, cand.merc. Kjeld Iversen  
Humlevej 12, 8240 Risskov  
Ansættelsessted: Selvstændig

Finansdirektør Niels Mazanti (næstformand)  
Livornovej 6, 2300 København S  
Ansættelsessted: C.L. Davids Fond og Samling

Managementkonsulent, cand.merc.jur. Jes Damsted  
Parsbergsvej 58, 2830 Virum  
Ansættelsessted: Selvstændig

### Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S  
Badstuestræde 20, 1209 København K  
Direktion: Niels Erik Eberhard  
Invest Administration A/S ejes 100% af Lån & Spar Bank A/S.

Telefon 38 14 66 00  
Telefax 38 14 66 09  
CVR-nr. 34 92 70 14

### Investeringsrådgiver

Lån & Spar Bank A/S  
Højbro Plads 9 – 11, Postboks 2117  
1014 København K

Telefon 33 78 20 00  
Telefax 33 78 20 02  
CVR-nr. 13 53 85 30

### Depotselskab og bevisudstedende institut

Lån & Spar Bank A/S  
Højbro Plads 9 – 11, Postboks 2117  
1014 København K

Telefon 33 78 20 00  
Telefax 33 78 20 02  
CVR-nr. 13 53 85 30

### Revision

Ernst & Young P/S, Godkendt Revisionspartnerselskab (CVR-nr. 30 70 02 28)  
Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg  
v/ statsaut. revisor Ole Karstensen og statsaut. revisor Rasmus Berntsen

### Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø

Telefon 33 55 82 82  
Telefax 33 55 82 00  
Hjemmeside: www.finanstilsynet.dk.

### Klageansvarlig

Private investorer kan indgive en klage ved at ringe eller skrive til foreningens investeringsforvaltningsselskab, att. den klageansvarlige. Yderligere oplysninger fås på foreningens hjemmeside.

Private investorer kan endvidere anke forhold vedrørende foreningen til Ankenævnet for Investeringsfonde, Amaliegade 8 B 2, Postboks 9029, 1022 København K, telefon 35 43 63 33, telefax 35 43 71 04. Yderligere information fås på [www.investering.dk](http://www.investering.dk).

## Årsrapport

Foreningens årsrapport aflægges i henhold til § 82 i lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Foreningens regnskabsår er kalenderåret.

### Fund governance, etik

Bestyrelsen har gennemgået et sæt anbefalinger om fund governance fra sin brancheorganisation Investeringsfundsbranchen, IFB (se [www.investering.dk](http://www.investering.dk)) og vurderet, at man lever op til dem. Dog har foreningen af hensyn til kontinuitet en 2-årig valgperiode for bestyrelsesmedlemmer samt ingen begrænsning i antal valgperioder.

Bestyrelsen har fastlagt et etisk regelsæt for foreningens investeringer samt et regelsæt for foreningens udøvelse af stemmerettigheder. Begge kan findes på foreningens hjemmeside. Administrationen heraf og vurderingen i konkrete sager sker i aktiv dialog med foreningens investeringsrådgiver.

Foreningen køber ikke aktier i virksomheder, der bevidst og gentagne gange bryder regler, der er fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse. Foreningen køber ikke aktier i virksomheder i lande, som er genstand for handelsblokade, der er vedtaget af FN eller EU og er tiltrådt af Danmark. Hvis et selskab vurderes at overtræde retningslinjerne, vurderes selskabets egen information om baggrunden og hensigterne. Afhængigt heraf sælges eller fastholdes investeringerne. Foreningen vil ikke eje værdipapirer i virksomheder, der producerer våben eller tobak. Underleverandører er ikke omfattet af dette, ligesom der fokuseres på virksomhedernes kerneaktiviteter.

## Foreningens afdelinger

Afdelingernes investeringer kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 154 i lov om investeringsforeninger m.v. Medmindre andet fremgår af beskrivelsen af den enkelte afdeling, kan placeringer i sådanne andele dog højst udgøre 10% af formuen i den enkelte afdeling. Alle afdelingernes investeringer sker i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingernes risikoprofiler søges fastholdt ved de fastlagte rammer, de enkelte instrumenttyper og valutaeksponeringer samt rammer for korrigerede varighed. Foreningens afdelinger, der alle er omfattet af prospektet, er følgende:

Afdeling Korte Obligationer	Stiftet i 2001	FT-nr. 11.011.08	SE-nr. 32 53 14 15
Afdeling Obligationer	Stiftet i 1991	FT-nr. 11.011.04	SE-nr. 32 53 14 23
Afdeling MixObligationer	Stiftet i 2012	FT-nr. 11.011.12	SE-nr. 33 48 36 78
Afdeling Danmark	Stiftet i 1989	FT-nr. 11.011.03	SE-nr. 32 53 13 93
Afdeling Europa	Stiftet i 1985	FT-nr. 11.011.05	SE-nr. 32 53 14 07
Afdeling Verden	Stiftet i 1986	FT-nr. 11.011.02	SE-nr. 32 53 14 31
Afdeling Nordamerika	Stiftet i 2002	FT-nr. 11.011.09	SE-nr. 11 99 73 17

Afdelingerne er bevisudstedende og udloddende. Beviserne – foreningsandelene - udstedes i stykker á kr. 100 gennem værdipapircentralen VP Securities A/S, hvor andelene også registreres. Andelene er frit omsættelige. Ingen andele har særlige rettigheder. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse. Aktieafdelingerne opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

### Afdeling Korte Obligationer

Afdelingen er velegnet til investorer, der ønsker en lav risiko og/eller har en kort tidshorisont, herunder pensionsporteføljer med få år til udbetaling.

### Investeringspolitik og benchmark

Afdelingen investerer i obligationer, der er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S, f.eks. obligationer udstedt af den danske stat samt realkreditobligationer. Afdelingen kan ikke investere i erhvervsobligationer, med mindre de er statsgaranterede, i præmieobligationer eller i konvertible obligationer.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan investere mere end 35% af sin formue i obligationer udstedt af den danske stat. Afdelingen kan endvidere placere likvide midler i bankindskud. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Bestyrelsen har fastsat, at porteføljens korrigerede varighed maksimalt må være på 3 år, at muligheden for at investere i foreningsandele p.t. ikke benyttes, samt at der kan investeres i indeksobligationer udstedt af den danske stat og danske realkreditinstitutter under rammerne for stats- og realkreditobligationer.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den i vedtægterne angivne mulighed for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10% af afdelingens formue.

Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet eller derover for afdelingens benchmark, der (siden 1. januar 2011) er Nordea Constant Gvt. 2 years (1. januar 2008 til 31. december 2010: EFFAS 1-3).

### Risikoprofil

På risikoskalaen (se afsnit 14) er afdelingen placeret i kategori 2, hvilket indikerer lav risiko. I Erhvervs- og Vækstministeriets risikoklassifikation er afdelingen i lighed med andre investeringsforeninger klassificeret med farven gul.

Afdelingen fører en aktiv investeringsstrategi og tilpasser både varigheden og porteføljesammensætningen efter udviklingen i markederne og økonomien.

### Forretningsmæssige og finansielle risici

Stigende renter vil medføre en faldende værdi på afdelingens portefølje. Afdelingen er påvirket af de risici, der er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved obligationsafdelingerne", hvor særligt obligationsmarkeds-, rente- samt kreditrisici kan have betydning.

Risikoprofilen søges fastholdt ved rammen for den gennemsnitlige korrigerede varighed (renterisiko) på pt. 0-3 år.

### Data for de seneste 5 år

Hoved- og nøgletal	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Hovedtal i mio.kr.</b>					
Årets nettoresultat	14,6	8,9	9,2	-2,5	4,2
Medlemmernes formue	566,2	587,9	641,5	623,5	449,4
Cirkulerende andele (nominel værdi)	562,4	586,5	643,6	637,5	462,4
<b>Nøgletal (pr. andel)</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	100,68	100,24	99,68	97,80	97,19
Udlodning pr. andel, kr. og pct.	2,00	2,10	1,50	1,30	1,60
Årets afkast i pct.	2,57	1,57	1,55	-0,39	0,71
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	1,30	1,90	1,66	1,44	1,27
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	1,33	1,24	1,22	1,16	0,92
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,48	0,48	0,48
Omsætningshastighed	1,02	0,49	0,22	0,28	0,10
Årlig Omkostning i Procent (ÅOP)	0,70	0,67	0,64	0,63	0,62
<b>Benchmark</b>					
Nordea 2 år	0,58	-0,19	0,63	0,55	0,10
Sharpe ratio 5 års gennemsnit i pct.	1,01	1,10	0,81	0,61	0,40
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	1,89	1,63	1,35	1,27	0,91

Historiske nøgletal og afkast er ingen indikation af afdelingens fremtidige nøgletal og afkast.

### Afdeling Obligationer

Afdelingen er velegnet til investorer, som ønsker en lav til middel risiko, men samtidig mulighed for et attraktivt afkast, og/eller har en kort til middel investeringshorisont, herunder pensionsporteføljer med nogle år til udbetaling.

### Investeringspolitik og benchmark

Afdelingen investerer i obligationer, der er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S, f.eks. obligationer udstedt af den danske stat samt realkreditobligationer. Afdelingen kan højst investere 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer samt konvertible obligationer.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan investere mere end 35% af sin formue i obligationer udstedt af den danske stat. Afdelingen kan endvidere placere likvide midler i bankindsud. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Bestyrelsen har fastsat, at porteføljens korrigerede varighed skal være mellem 2 og 6 år, at afdelingen kan investere op til 20% af sin formue i erhvervsobligationer udstedt af danske realkreditinstitutter eller pengeinstitutter, der har SIFI-status, at der kan investeres i indeksobligationer udstedt af den danske stat og danske realkreditinstitutter under rammerne for stats- og realkreditobligationer, samt at muligheden for at investere i foreningsandele p.t. ikke benyttes.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den i vedtægterne angivne mulighed for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10% af afdelingens formue.

Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet eller derover for afdelingens benchmark, der (siden 1. januar 2011) er 50% Nordea Constant Gvt. 3 years og 50% Nordea Constant Gvt. 5 years (1. januar 2008 til 31. december 2010: EFFAS 3-5).

### Risikoprofil

På risikoskalaen (se afsnit 14) er afdelingen placeret i kategori 3, hvilket indikerer en lav til middel risiko. I Erhvervs- og Vækstministeriets risikoklassifikation er afdelingen i lighed med andre investeringsforeninger klassificeret med farven gul.

Afdelingen fører en aktiv investeringsstrategi og tilpasser både varigheden og porteføljesammensætningen efter udviklingen i markederne og økonomien.

### Forretningsmæssige og finansielle risici

Stigende renter vil medføre en faldende værdi på afdelingens portefølje. Afdelingen er påvirket af de risici, der er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved obligationsafdelingerne", hvor særligt obligationsmarkeds-, rente- samt kreditrisici kan have betydning.

Risikoprofilen søges fastholdt ved rammen for den gennemsnitlige korrigerede varighed (renterisiko) på 2-6 år.

### Data for de seneste 5 år

Hoved- og nøgletal	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Hovedtal i mio.kr.</b>					
Årets nettoresultat	46,8	8,7	62,3	-13,1	42,6
Medlemmernes formue	1.318,1	1.345,8	1.450,3	1.545,5	1.969,5
Cirkulerende andele (nominel værdi)	1.450,9	1.521,9	1.609,5	1.768,8	2.220,5
<b>Nøgletal (pr. andel)</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	90,85	88,43	90,11	87,38	88,70
Udlodning pr. andel, kr. og pct.	3,00	2,30	2,00	1,00	1,00
Årets afkast i %	3,90	0,64	4,56	-0,86	2,66
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	1,03	1,47	1,50	1,19	1,12
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	2,80	2,23	2,14	2,17	1,87
Omkostningsprocent	0,49	0,48	0,46	0,46	0,45
Omsætningshastighed	0,73	0,48	0,32	0,35	0,20
Årlige Omkostning i Procent (ÅOP)	0,66	0,65	0,63	0,61	0,59
<b>Benchmark</b>					
Nordea 3 år/Nordea 5 år i pct.	2,52	-1,24	4,26	0,49	1,64
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	1,08	1,00	1,08	0,87	0,75
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	3,55	3,30	3,02	2,79	2,36

Historiske nøgletal og afkast er ingen indikation for afdelingens fremtidige nøgletal og afkast.

### Afdeling MixObligationer

Afdelingen er en mulighed for investorer, som ønsker en middel risiko, men samtidig mulighed for et attraktivt afkast, og/eller har en kort til middel investeringshorisont, herunder pensionsporteføljer med nogle år til udbetaling.

### Investeringspolitik og benchmark

Afdelingen investerer i danske og udenlandske statsobligationer og realkreditobligationer, herunder indeksobligationer. Endvidere investerer afdelingen i obligationer med lav kreditrating, herunder virksomhedsobligationer og emerging markets obligationer, gennem investering i andele i UCITS-afdelinger. De finansielle instrumenter skal handles på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges", eller et andet reguleret marked. Obligationerne og UCITS-afdelingerne kan være udstedt i såvel danske kroner som i EUR og USD, og obligationerne kan have såvel kort som lang korrigeret varighed.

Mindst 40% af formuen skal være placeret i danske stats-, indeks- eller realkreditobligationer.

Positioner i investeringsforeningsafdelinger, der investerer i erhvervsobligationer med "investment grade" obligationer, må maksimalt udgøre 25% af afdelingens formue. Positioner i afdelinger, der investerer i erhvervsobligationer med "speculative grade" obligationer, må maksimalt udgøre 25% af afdelingens formue. Herudover må positioner i afdelinger, der investerer i emerging markets obligationer, maksimalt udgøre 25% af afdelingens formue. Afdelingen kan endvidere placere likvide midler i bankindsud. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis til afdækning af valutarisiko på USD.

Afdelingens investeringer kan indebære en høj kreditrisiko, idet der kan investeres i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen betegnes "speculative grade" eller "high yield", dvs. har en rating lavere end BBB- (Standard & Poor's) eller Baa3 (Moody's).

Der tilstræbes stor spredning på segmenter og udstedere. Afhængig af forventningerne til de forskellige dele af det globale obligationsmarked og til valutaforholdene vil afdelingens porteføljesammensætning variere en del over tiden.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v., forudsat at disse har en begrænsning på højst at måtte placere 10% af formuen i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35% af sin formue i værdipapirer m.v. i eks. statsobligationer, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 147, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 148.

Bestyrelsen har fastsat, at den gennemsnitlige korrigerede varighed for porteføljen i danske obligationer samt direkte investeringer i udenlandske statsobligationer og covered bonds skal være 2-6 år, at afdelingen kun kan placere i instrumenter denomineret i DKK, USD eller EUR, og at afdelingen kan investere i andre afdelinger. Investering i én afdeling må maksimalt udgøre 20% af formuen. Afdelingen, der investeres i, må maksimalt kunne investere 10% af sin formue i andre afdelinger. Der er ikke restriktioner på de valutaer, der må benyttes i de underliggende aktiver i de UCITS-afdelinger, der investeres i. Afdelingen kan i begrænset omfang (under 25%) være påvirket af en valutarisiko i emerging markets lokal valuta. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis til afdækning af valutarisiko på USD.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den i vedtægterne angivne mulighed for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10% af afdelingens formue.

Afdelingen benytter ikke benchmark.

### Risikoprofil

På risikoskalaen (se afsnit 14) er afdelingen placeret i kategori 3, hvilket indikerer en lav til middel risiko. I Erhvervs- og Vækstministeriets risikoklassifikation er afdelingen i lighed med andre investeringsforeninger klassificeret med farven gul.

Afdelingen fører en aktiv investeringsstrategi og tilpasser porteføljesammensætningen og varigheden efter udviklingen på de enkelte obligationsmarkeder og i økonomien.

### Forretningsmæssige og finansielle risici

Stigende renter vil medføre en faldende værdi på afdelingens portefølje. Afdelingen er påvirket af de risici, der er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved obligationsafdelingerne", hvor særligt obligationsmarkeds-, rente- samt kreditrisici kan have betydning.

Kreditrisici kan påvirke afdelingens investeringer i high yield-obligationer samt emerging markets obligationer, hvor debtors betalingsevne er afgørende. Valutarisici kan også påvirke porteføljens værdi. Risikoen på USD afdækkes dog.

### Data for de seneste regnskabsår

Data dækker perioden siden afdelingens stiftelse den 10. december 2012.

Hoved- og nøgletal	2013	2014	2015	2016
<b>Hovedtal i mio.kr.</b>				
Årets nettoresultat	0,3	7,6	-7,0	22,1
Medlemmernes formue	283,0	411,9	576,8	525,0
Cirkulerende andele (nominel værdi)	282,9	407,8	598,0	530,7
<b>Nøgletal (pr. andel)</b>				
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	100,05	101,02	96,45	98,91
Udlodning pr. andel, kr. og pct.	2,10	3,70	1,30	1,00
Årets afkast i %	0,05	3,08	-0,95	3,93
Sharpe ratio	-	-	-	0,96
Standardafvigelse	-	-	-	2,12
Omkostningsprocent	0,41	0,49	0,46	0,45
Omsætningshastighed	0,96	0,13	0,16	0,09
Årlige Omkostning i Procent (ÅOP)	0,64	1,17	1,14	1,11
<b>Benchmark</b>				
Intet	-	-	-	-

Note: Afdelingen er under 3 år. Afdelingen blev stiftet den 10. december 2012 og noteret i maj 2013. ÅOP er opgjort inkl. indirekte omkostninger i underliggende afdelinger.

Historiske nøgletal og afkast er ingen indikation for afdelingens fremtidige nøgletal og afkast.

### Afdeling Danmark

Afdelingen henvender sig til den mere risikovillige investor, der ønsker mulighed for et attraktivt afkast, og som kan leve med en risiko for tab og for kursudsving. Afdelingen er interessant for langsigtede investorer, hvor der er en del år til udbetalingen skal finde sted, eks. pensionsopsparring.

### Investeringspolitik og benchmark

Afdelingen investerer i aktier optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S. Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter og kan placere likvide midler i bankindsbud.

Afdelingens investeringer spredes på selskaber og sektorer. Porteføljen består primært af store og mellemstore virksomheder og tilstræbes at bestå af 20 til 40 selskaber. Muligheden for at investere i foreningsandele benyttes p.t. ikke. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den i vedtægterne angivne mulighed for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10% af afdelingens formue.

Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet eller derover for afdelingens benchmark, der er OMX København Totalindeks cap indeks incl. udbytte (OMXCBCAPGI).

### Risikoprofil

På risikoskalaen (se afsnit 14) er afdelingen placeret i kategori 6, hvilket indikerer høj risiko. I Erhvervs- og Vækstministeriets risikoklassifikation er afdelingen i lighed med andre investeringsforeninger klassificeret med farven gul.

Afdelingen foretager en aktiv aktieudvælgelse i overensstemmelse med udsigterne for de enkelte selskaber og følger ikke sit benchmark tæt. Porteføljen kan derfor være anderledes sammensat end benchmark.

### Forretningsmæssige og finansielle risici

Afdelingen er påvirket af de risikofaktorer, der gælder for aktiemarkedet og er omtalt i afsnit 14 om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved aktieafdelingerne", hvor særligt generelle økonomiske, politiske og selskabsmæssige forhold kan gøre sig gældende.

Sektormæssigt er det danske aktiemarked meget afhængig af udviklingen inden for de konjunkturcykliske industriaktier samt aktier i finanssektoren, men der er også selskaber i mere stabile brancher. På grund af markedets begrænsede størrelse er mulighederne for spredning på enkeltsselskaber mindre end for større markeder.

### Data for de seneste 5 år

Hoved- og nøgletal	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Hovedtal i mio.kr.</b>					
Årets nettoresultat	45,6	68,6	49,7	101,7	1,1
Medlemmernes formue	207,0	271,3	328,1	416,9	452,3
Cirkulerende andele (nominel værdi)	67,2	67,4	72,8	83,9	119,5
<b>Nøgletal (pr. andel)</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	308,04	402,30	450,46	496,90	378,41
Udlodning pr. andel, kr. og pct.	7,25	23,30	87,90	115,20	45,10
Årets afkast i %	25,56	33,37	18,17	30,74	0,43
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	-0,10	0,92	0,99	0,97	1,60
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	24,10	18,63	14,55	14,19	11,91
Omkostningsprocent	1,26	1,24	1,22	1,21	1,22
Omsætningshastighed	0,53	0,28	0,63	0,82	0,81
Årlige Omkostning i Procent (ÅOP)	1,65	1,54	1,65	1,73	1,71
<b>Benchmark</b>					
OMX København Total. Cap (inkl. udbytte) i pct.	23,81	38,30	17,21	30,83	3,22
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	-0,20	0,96	1,00	1,05	1,66
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	22,73	17,03	13,42	13,71	11,96

Note: Historiske nøgletal og afkast er ingen indikation for afdelingens fremtidige nøgletal og afkast.

### Afdeling Europa

Afdelingen henvender sig til den mere risikovillige investor, der ønsker mulighed for et attraktivt afkast, og som kan leve med en risiko for tab og for kursudsving. Afdelingen er interessant for langsigtede investorer, hvor der er en del år til udbetalingen skal finde sted, eks. pensionsopsparing.

### Investeringspolitik og benchmark

Afdelingen investerer i europæiske aktier, optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges" eller et andet reguleret marked. Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter og kan placere likvide midler i bankindsbud.

Afdelingens investeringer spredes på lande, selskaber og sektorer. Porteføljen består primært af aktier i store og mellemstore virksomheder (large cap/blue chip selskaber), udstedt i europæiske valutaer. Der må maksimalt investeres



op til 10% af formuen i danske aktier, og det tilstræbes, at afdelingen består af 35 til 100 selskaber. Muligheden for at investere i foreningsandele benyttes p.t. ikke. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den i vedtægterne angivne mulighed for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10% af afdelingens formue.

Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet eller derover for afdelingens benchmark, der (siden 1. april 2013) er Stoxx 50 inkl. udbytte (målt i DKK), (tidligere MSCI Europa inkl. udbytte (målt i DKK)).

### Risikoprofil

På risikoskalaen (se afsnit 14) er afdelingen placeret i kategori 6, hvilket indikerer høj risiko. I Erhvervs- og Vækstministeriets risikoklassifikation er afdelingen i lighed med andre investeringsforeninger klassificeret med farven gul.

Afdelingen foretager en aktiv aktieudvælgelse i overensstemmelse med udsigterne for de enkelte selskaber og følger ikke sit benchmark tæt. Porteføljen kan derfor være betydeligt anderledes sammensat end benchmark.

### Forretningsmæssige og finansielle risici

Afdelingen er påvirket af de risikofaktorer, der gælder for aktiemarkedet og er omtalt i afsnit 14 om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved aktieafdelingerne", hvor særligt generelle økonomiske, politiske og selskabsmæssige forhold kan gøre sig gældende.

Det europæiske marked repræsenterer en række store økonomier og giver dermed større risikospredning end det danske, men omvendt mindre end en verdensmarkedsportefølje. Markedet har en god spredning på sektorer, og valutarisikoen er med mange lande indenfor euro-samarbejdet begrænset.

### Data for de seneste 5 år

Hoved- og nøgletal	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Hovedtal i mio.kr.</b>					
Årets nettoresultat	14,4	14,1	3,0	7,6	-3,7
Medlemmernes formue	106,6	109,3	94,8	99,5	79,9
Cirkulerende andele (nominel værdi)	61,0	55,7	47,1	45,6	37,8
<b>Nøgletal (pr. andel)</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	174,90	196,41	201,49	218,20	211,26
Udlodning pr. andel, kr. og pct.	2,75	0,00	0,00	0,20	0,00
Årets afkast i %	13,59	14,00	2,59	8,29	-3,09
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	-0,32	0,54	0,35	0,31	0,57
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	19,56	15,32	12,25	13,39	11,56
Omkostningsprocent	1,64	1,62	1,65	1,68	1,68
Omsætningshastighed	0,91	0,81	0,90	0,48	0,64
Årlige Omkostning i Procent (ÅOP)	2,76	2,59	2,48	2,30	2,45
<b>Benchmark *)</b>					
Benchmark i pct.	17,74	17,09	5,98	6,74	0,27
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	-0,22	0,58	0,60	0,58	0,74
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	18,52	14,26	11,49	12,81	11,62

Note: \*) MSCI Europa inkl. udbytte (2011-2012) og STOXX 50 inkl. udbytte (2013-2015). Historiske nøgletal og afkast er ingen indikation for afdelingens fremtidige nøgletal og afkast.

Afdelingens nye benchmark STOXX 50 inkl. udbytte har haft følgende afkast og standardafvigelser over de seneste fem år:

Benchmark	2012	2013	2014	2015	2016
STOXX 50 inkl. udbytte i pct.	13,41	17,09	5,98	6,74	0,27
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	17,81	14,26	11,49	12,81	11,62

### Afdeling Verden

Afdelingen henvender sig til den mere risikovillige investor, der ønsker mulighed for et attraktivt afkast, og som kan leve med en risiko for tab og for kursudsving. Afdelingen er interessant for langsigtede investorer, hvor der er en del år til udbetalingen skal finde sted, eks. pensionsopsparing.

### Investeringspolitik og benchmark

Afdelingen investerer i internationale aktier, optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges" eller et andet reguleret marked. Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter og kan placere likvide midler i bankindsud.

Afdelingens investeringer spredes på lande, selskaber og sektorer. Porteføljen består primært af aktier i større virksomheder (large cap/blue chip selskaber), og det tilstræbes, at afdelingen består af 35 til 100 selskaber. Muligheden for at investere i foreningsandele benyttes p.t. ikke, og der kan ikke investeres i danske aktier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den i vedtægterne angivne mulighed for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10% af afdelingens formue.

Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet eller derover for afdelingens benchmark, der (siden 1. januar 2015) er Stoxx Global 150 inkl. udbytte (målt i DKK), (tidligere MSCI World inkl. udbytte (målt i DKK)).

### Risikoprofil

På risikoskalaen (se afsnit 14) er afdelingen placeret i kategori 6, hvilket indikerer høj risiko. I Erhvervs- og Vækstministeriets risikoklassifikation er afdelingen i lighed med andre investeringsforeninger klassificeret med farven gul.

Afdelingen foretager en aktiv aktieudvælgelse i overensstemmelse med udsigterne for de enkelte selskaber og følger ikke sit benchmark tæt. Porteføljen kan derfor være betydeligt anderledes sammensat end benchmark.

### Forretningsmæssige og finansielle risici

Afdelingen er påvirket af de risikofaktorer, der gælder for aktiemarkedet og er omtalt i afsnit 14 om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved aktieafdelingerne", hvor særligt generelle økonomiske, politiske og selskabsmæssige forhold kan gøre sig gældende.

Det samlede verdensmarked for aktier giver den største risikospredning i forhold til de geografisk afgrænsede afdelinger. Markedet har den største spredning på sektorer. Valutarisikoen er derimod til stede gennem navnlig USD, men også JPY, GBP og andre valutaer, idet aktiemarkederne indenfor euro-samarbejdet kun udgør en begrænset andel.

### Data for de seneste 5 år

Hoved- og nøgletal	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Hovedtal i mio.kr.</b>					
Årets nettoresultat	19,6	31,5	35,3	36,9	17,9
Medlemmernes formue	201,4	255,1	308,0	431,7	628,9
Cirkulerende andele (nominel værdi)	84,1	93,5	99,8	125,2	188,2
<b>Nøgletal (pr. andel)</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	239,45	272,83	308,77	344,95	334,23
Udlodning pr. andel, kr. og pct.	2,00	0,00	0,00	16,50	0,00
Årets afkast i %	12,83	14,84	13,17	11,72	2,17
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	-0,07	0,82	0,96	0,71	0,97
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	14,12	11,82	9,78	11,28	10,56
Omkostningsprocent	1,61	1,58	1,56	1,58	1,55
Omsætningshastighed	0,64	0,52	0,57	0,47	0,63
Årlige Omkostning i Procent (ÅOP)	2,47	2,26	2,21	2,19	2,25
<b>Benchmark *)</b>					
Benchmark i pct.	14,48	21,19	18,36	11,94	9,16
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	-0,06	1,14	1,30	1,06	1,36
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	15,62	11,59	8,91	10,77	10,13

Note: \*) MSCI World inkl. udbytte (2011-2014) og STOXX Global 150 inkl. udbytte (2015). Historiske nøgletal og afkast er ingen indikation for afdelingens fremtidige nøgletal og afkast.

Afdelingens nye benchmark STOXX Global 150 har haft følgende afkast og standardafvigelser:

Benchmark	2012	2013	2014	2015	2016
STOXX Global 150 inkl. udbytte i pct.	13,98	18,76	16,86	11,94	9,16
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	19,22	13,91	12,10	10,77	10,13

## Afdeling Nordamerika

Afdelingen henvender sig til den mere risikovillige investor, der ønsker mulighed for et attraktivt afkast, og som kan leve med en risiko for tab og for kursudsving. Afdelingen er interessant for langsigtede investorer, hvor der er en del år til udbetalingen skal finde sted, eks. pensionsopsparing.

### Investeringspolitik og benchmark

Afdelingen investerer i nordamerikanske aktier, optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges" eller et andet reguleret marked. Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter og kan placere likvide midler i bankindsud.

Afdelingens investeringer spredes på nordamerikanske lande (USA og Canada), selskaber og sektorer. Porteføljen består primært af større virksomheder (large cap/blue chip selskaber), og det tilstræbes, at afdelingen består af 35 til 100 selskaber. Muligheden for at investere i foreningsandele benyttes p.t. ikke. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den i vedtægterne angivne mulighed for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10% af afdelingens formue.

Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet eller derover for afdelingens benchmark, der (siden 1. januar 2015) er Stoxx North America 50 inkl. udbytte (målt i DKK), (tidligere S&P 500 inkl. udbytte (målt i DKK)).

### Risikoprofil

På risikoskalaen (se afsnit 14) er afdelingen placeret i kategori 6, hvilket indikerer høj risiko. I Erhvervs- og Vækstministeriets risikoklassifikation er afdelingen i lighed med andre investeringsforeninger klassificeret med farven gul.

Afdelingen foretager en aktiv aktieudvælgelse i overensstemmelse med udsigterne for de enkelte selskaber og følger ikke sit benchmark tæt. Porteføljen kan derfor være betydeligt anderledes sammensat end benchmark.

### Forretningsmæssige og finansielle risici

Afdelingen er påvirket af de risikofaktorer, der gælder for aktiemarkedet og er omtalt i afsnit 14 om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved aktieafdelingerne", hvor særligt generelle økonomiske, politiske og selskabsmæssige forhold kan gøre sig gældende.

Det nordamerikanske marked repræsenterer en stor økonomi og omkring halvdelen af verdensmarkedet og giver dermed en vis risikospredning, men selvfølgelig mindre end en verdensmarkedsportefølje. Markedet har en god spredning på sektorer. Valutarisikoen er med sin eksponering til USD betydelig.

### Data for de seneste 5 år

Hoved- og nøgletal	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Hovedtal i mio.kr.</b>					
Årets nettoresultat	9,8	13,6	19,1	20,0	5,8
Medlemmernes formue	77,0	78,2	146,2	115,2	82,4
Cirkulerende andele (nominel værdi)	81,7	71,9	117,5	86,5	69,1
<b>Nøgletal (pr. andel)</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	94,24	108,76	124,42	133,14	119,29
Udlodning pr. andel, kr. og pct.	3,00	7,70	7,70	22,00	14,90
Årets afkast i %	11,85	18,87	23,09	12,99	8,36
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	0,02	1,09	1,16	1,03	1,28
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	15,89	12,15	10,44	11,30	10,78
Omkostningsprocent	1,75	1,78	1,74	1,65	1,77
Omsætningshastighed	0,57	0,50	0,43	0,33	0,65
Årlige Omkostning i Procent (ÅOP)	2,56	2,45	2,36	2,15	2,51
<b>Benchmark *)</b>					
Benchmark i pct.	14,66	26,63	29,23	14,37	14,21
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	0,12	1,32	1,81	1,37	1,61
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	15,61	11,93	9,54	10,91	10,65

Note: \*) S&P 500 inkl. udbytte (2011-2014) og STOXX North America 50 inkl. udbytte (2015). Historiske nøgletal og afkast er ingen indikation for afdelingens fremtidige nøgletal og afkast.

Afdelingens nye benchmark STOXX North America 50 har haft følgende afkast og standardafvigelser:

Benchmark	2012	2013	2014	2015	2016
STOXX North America 50 inkl. udbytte i pct.	13,41	17,09	5,98	14,37	14,21
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	25,26	18,72	16,30	10,91	10,65s

## Risici og risikostyring

Afdelingerne er klassificeret ved et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko. Kategori- en "1" udtrykker dog ikke en risikofri investering.

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Lav risiko Høj risiko

En afdelings placering er bestemt af de historiske afkastudsving de seneste fem år. Hvis ikke data foreligger, kan anvendes repræsentative data. Store historiske udsving har indebåret høj risiko og en placering til højre på indikatoren (6-7), mens små udsving har betydet lav risiko og en placering til venstre på risikoskalaen (1-2).

Afdelingens placering på skalaen kan dermed ændre sig med tiden, og tager ikke højde for hverken pludseligt indtruf- ne begivenheder eller trendmæssige ændringer i markedernes adfærd i fremtiden. Klassifikationen giver dermed ikke nogen indikation eller sikkerhed for et fremtidigt afkast. Der er forskellige risikofaktorer, der påvirker de enkelte inve- steringsmarkeder og dermed også de enkelte afdelingers risici og afkast. De enkelte risikoelementer er beskrevet nedenfor. Listen er ikke udtømmende.

Inden investering i investeringsbeviser, bør man som investor få fastlagt sin personlige investerings- og risikoprofil, gerne i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for hvilken risiko, man ønsker at løbe, og den tidshorisont, investeringen/opsparingen skal løbe over.

### Risici knyttet til investeringsmarkederne

Risikoelementer omfatter markedsrisiko på aktier, renter og valuta samt kreditrisiko. Disse styres ved hjælp af de rammer, der er fastsat for afdelingernes investeringer. Udøvelsen af risikorammerne er fastsat i afdelingernes rådgiv- ningsaftaler og investeringsinstrukser. Investeringsrammerne kontrolleres løbende i investeringsforvaltningsselskabet.

### Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Sammensætningen af enkeltpapirer i den enkelte afdelings portefølje styres af porteføljerådgiveren ud fra dennes markedsvurdering og forventninger til fremtiden og indenfor de investeringsrammer, som er fastsat i investeringsin- struksen, jf. beskrivelsen af de enkelte afdelinger. Disse beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Foreningens administrationselskab overvåger løbende investeringerne, afdelingernes afkast og performance samt kontrollerer, at investeringerne ligger indenfor de fastlagte rammer.

Til de enkelte afdelinger kan være udvalgt et benchmark som sammenligningsgrundlag for afkastet. Et benchmark er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor afdelingen investerer. Benchmark er valgt for at give en repræsentativ sammenligning af afdelingens portefølje og resultater. Afdelingens afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger, mens et benchmark ikke tager højde for omkostningerne.

### Risici knyttet til driften af foreningen

Foreningens drift sker i investeringsforvaltningsselskabet, og følger en række forretningsgange, kontrolprocedurer, ledelsesrapportering og sikkerhedsforanstaltninger, der har til formål at imødegå operationelle risici, herunder over- skridelser af investeringsrammer, fejl, IT-driftsforstyrrelser, etc.

Foreningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og fra foreningens generalforsamlingsvalgte revisorer.

### Generelle risikofaktorer

*Enkeltlande:* Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, kan det finansielle marked i netop det land blive udsat for særlige økonomiske, politiske eller andre begivenheder. Spredning af investeringer på flere lande anses som hovedregel for at reducere den samlede risiko, navnlig på aktiemarkederne. Der er også forskel på, hvor veludviklede og stabile lande og regioner verden over fremstår.

*Valuta:* Udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Investeringer i EUR anses for at have en mere begrænset valutarisiko end eks. oversøiske valutaer.

*Udstederspecifikke forhold:* Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede aktie- eller obligationsmarked og anses derfor for at have en højere risiko end en portefølje, hvor risikoen er spredt på flere aktier og obligationer. En svækkelse af udstederens økonomi kan indebære kursfald og ultimativt konkurs, hvor investerin- gen kan gå helt eller delvist tabt.

### Særlige risici ved obligationsafdelingerne

*Renterisiko:* Renterisikoen er risikoen for kursfald som følge af en stigning i renten. Stiger renten, falder kursværdien på obligationerne, og modsat. Jo længere varighed (løbetid og afdragsform) en obligation har, jo større er renterisiko- en. Renterisikoen udtrykkes ofte ved den korrigerede varighed, som er det antal år, som gennemsnitligt er forløbet, indtil alle rente- og afdragsbetalinger forventes at være faldet.

*Kreditrisiko:* Kreditrisikoen er risikoen for, at debitoren bag obligationen ikke kan leve op til sine forpligtelser og tilba- gebetale sin gæld. Det gælder særligt for visse erhvervsobligationer og obligationer udstedt i emerging markets. Risi-

køen vurderes ofte i forhold til obligationens rating, fastsat af de internationale ratingbureauer. Statsobligationer udstedt af lande med høj rating anses for at have den laveste risiko.

*Likviditetsrisiko:* Likviditetsrisikoen udtrykker risikoen for, at det ved et salg kan vise sig svært at finde en køber, typisk fordi obligationen er lille og ukendt, og der derfor ikke er et velfungerende marked for den.

### **Særlige risici ved aktieafdelingerne**

*Aktierisiko:* Aktierisiko er den risiko, der følger af både selskabsspecifikke og mere generelle økonomiske og politiske forhold. Det kan være den branche eller de lande, virksomheden arbejder i. Risikoen anses typisk for at være højere i nye udviklingsvirksomheder, mens mere veletablerede virksomheder anses for at være mere stabile.

*Likviditetsrisiko:* Likviditetsrisikoen udtrykker risikoen for, at det ved et salg kan vise sig svært at finde en køber, typisk fordi aktien er lille og ukendt, og der derfor ikke er et velfungerende marked for den.

## **Udstedelse, handel, udbytte og skat**

### **Tegning, opbevaring og navnenotering**

Andelen udstedes gennem Værdipapircentralen, VP Securities A/S i stk. af nominelt 100 kr., som tillige er minimumsindskuddet. Tegning kan finde sted hos Lån & Spar Bank A/S eller et andet pengeinstitut.

Det er gratis at få andelen opbevaret i depot hos depotselskabet. Ved ind- og udgang af andele betales dog kutymemæssige VP-gebyrer.

Foreningsandelene i afdelingerne udstedes til ihændehaber, men kan noteres på navn i foreningens bøger, der føres af Computershare A/S. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor foreningsandelene ligger i depot.

Investorenes rettigheder og pligter som medlemmer af foreningen, generalforsamlingsafholdelse og beslutnings- og stemmeretsforhold ved vedtægtsændringer, opløsning, fusion og spaltning, etc. fremgår af foreningens vedtægter.

### **Handel, kurser og børsnotering**

Der er indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at andele i foreningens afdelinger kan købes og sælges gennem banken. Handler med andele afvikles/betales efter samme retningslinier som for sædvanlige fondshandler.

Ønsker et medlem at flytte sin investering fra en forening eller afdeling til en anden, skal medlemmet afhænde/købe sin(e) andel(e), hvilket er forbundet med almindelige handelsomkostninger/kurtage samt eventuelle tillæg og fradrag ved køb/salg af andele i forhold til afdelingens indre værdi.

Oplysning om foreningsandelens indre værdi, emissions- og indløsningskurser kan findes på foreningens hjemmeside ([www.lsinvest.dk](http://www.lsinvest.dk)), ved henvendelse til foreningens kontor eller til Lån & Spar Bank A/S.

Oplysningerne opdateres endvidere løbende via FundCollect ([www.fundcollect.dk](http://www.fundcollect.dk)) til Naqdaq Copenhagen A/S, hvor afdelingerne er optaget til notering under følgende fondskoder:

<b>Afdeling</b>	<b>Fondskode</b>
Korte Obligationer	DK001611372-3
Obligationer	DK001568655-4
MixObligationer	DK006046134-1
Danmark	DK001013688-6.
Europa	DK001024620-6
Verden	DK001008447-4
Nordamerika	DK001620150-2

### **Udbytte**

Afdelingerne er udloddende. Hver afdeling opgør i henhold til Ligningslovens § 16C minimumsindkomst og udbetaler årligt udbytte efter den ordinære generalforsamling. Udbyttet er beregnet på baggrund af indtjente renter og udbytter, realiserede nettokursgevinster/-tab og med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger.

Udbyttet udbetales via Værdipapircentralen, VP Securities A/S og tilskrives medlemmets konto i det kontoførende institut. I aktieafdelingerne tilbageholdes 27% aconto skat af udbyttet, medmindre det indgår i et pensionsdepot.

### **Emissions- og Indløsningskurser**

Emissionsprisen (tegningskursen) og indløsningsprisen beregnes efter dobbeltprismetoden (jf. § 4 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser i investeringsforeninger m.v.). Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage løbende emission, der sker til emissionskurs uden fastsat højeste beløb.

Emissionsprisen fastsættes til afdelingens indre værdi med et tillæg (emissionstillæg) til dækning af omkostninger ved køb af finansielle instrumenter og omkostninger ved emissionen. Indløsningsprisen fastsættes til afdelingens indre

værdi med et fradrag (indløsningsfradraget) til dækning af omkostninger ved salg af finansielle instrumenter og omkostninger ved indløsningen.

Afdeling	Emissionstillæg Opkræves som % af aktuelle indre værdi			Indløsningsfradrag Opkræves som % af aktuelle indre værdi		
	Kurtage m.m.	Admini- stration	I alt	Kurtage m.m.	Admini- stration	I alt
Korte Obligationer	0,10	0,10	<b>0,20</b>	0,10	0,10	<b>0,20</b>
Obligationer	0,10	0,10	<b>0,20</b>	0,10	0,10	<b>0,20</b>
MixObligationer	0,10	0,10	<b>0,20</b>	0,10	0,10	<b>0,20</b>
Danmark	0,25	0,10	<b>0,35</b>	0,25	0,10	<b>0,35</b>
Europa	0,35	0,10	<b>0,45</b>	0,35	0,10	<b>0,45</b>
Verden	0,35	0,10	<b>0,45</b>	0,35	0,10	<b>0,45</b>
Nordamerika	0,35	0,10	<b>0,45</b>	0,35	0,10	<b>0,45</b>

Der foretages kutymemæssig kursafgrunding i henhold til de af Nasdaq Copenhagen A/S fastlagte retningslinjer. De viste satser er forventede maksimal satser. I konkrete tilfælde, hvor handelsomkostninger og andre emissionsomkostninger afviger væsentligt fra tabellens forudsætninger, kan satserne her afvige fra det i tabellen anførte.

*Ex-kupon afdelinger:* I afdelinger uden ret til udbytte fastsættes emissions-/indløsningskursen ved at fradrage det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, i beregningen.

### Beskatning af foreningen og afdelingerne

Da afdelingerne følger reglerne i ligningslovens § 16 C om opgørelse af minimumsindkomst (udbytte), er foreningen eller afdelingerne ikke selvstændigt skattebetalende, jf. selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 5c.

Udenlandske udbytter beskattes almindeligvis med 15% i kildelandet, dog afhængigt af kildelandets lovgivning og eventuel dobbeltbeskatningsaftale med Danmark.

### Skatte- og afgiftsforhold

Nærværende generelle beskrivelse gælder investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. For mere detaljeret information om skatteforhold henvises til medlemmets egne rådgivere.

Det samlede afkast af investering i en afdeling kan forekomme som udbytte og som kursændring på foreningsandele.

For privatpersoner, der investerer frie midler, beskattes minimumsindkomst (udbytte) som kapitalindkomst for obligationsbaserede afdelinger og aktieindkomst for aktiebaserede afdelinger. Udbytte indberettes af foreningen til skattemyndighederne. Der tilbageholdes aconto skat af udbetalt udbytte fra aktieafdelingerne. Gevinster og tab ved afståelse af andele i en afdeling er ligeledes skattepligtige. En investor kan dog vælge at være omfattet af andre regler.

For privatpersoner, der investerer pensionsmidler, beskattes hele afkastet med pensionsafkastskat på 15,3%. Her medregnes både realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab i årets afkast.

Personer under virksomhedsordningen kan ikke placere midler herfra i foreningens afdelinger, men henvises til afdelingerne i Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest.

For selskaber medregnes udbytte samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab i selskabsindkomsten efter reglerne i selskabsskatteloven. Der tilbageholdes aconto skat af udbetalt udbytte fra aktieafdelingerne.

## Foreningens administration og aftaler

Foreningen har indgået aftaler om depot, markedsføring, investeringsrådgivning, prisstillelse (market making), ejerbog og administration (investeringsforvaltning).

### Aftale om depotbankfunktion

Foreningen har indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at denne som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Som godkendt depotselskab for investeringsforeningen skal depotselskabet handle uafhængigt og udelukkende i foreningens interesse. Depotselskabet kontrollerer, at køb og salg af foreningens værdipapirer, opbevaring af foreningens værdipapirer og likvide midler sker i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. samt følger Finanstilsynets bestemmelser omkring depotselskabers pligter. Depotselskabet varetager tillige opgaven som udstedende institut gennem VP Securities A/S og påser, at foreningens udstedelse og indløsning af investorenes andele foretages i overensstemmelse med gældende lov og foreningens vedtægter.

Foreningens valgte bestyrelse godkender alle aftaleforhold med depotselskabet og er i den forbindelse opmærksom på forhold omkring interessekonflikter.

Depotselskabet benytter sub custodians til opbevaring af foreningens udenlandske værdipapirer. Lån & Spar Bank har indgået aftaler med følgende udenlandske global custodians: Euroclear Bank SA/NA, Belgien, JPMorgan Chase Bank U.K. og State Street Bank and Trust Company USA. En opdateret liste over disse global custodians anvendte sub custodians kan udleveres ved henvendelse til depotselskabet.

Foreningens værdipapirer opbevares i udlandet i særskilte kundedepoter adskilt fra bankens egne depoter. Depotselskabet er efter dansk ret ansvarlig overfor foreningen for enhver skade, foreningen må lide som følge af manglende eller mangelfuld opfyldelse af depotselskabets forpligtelser. Depotselskabet kan ikke ved aftale fraskrive sig dette ansvar. Der er således ingen særskilte interessekonflikter forbundet med depotselskabets anvendelse af sub custodians.

Obligationsafdelingerne betaler et depotgebyr udgørende 0,05% p.a. af afdelingens gennemsnitlige formue 0-250 mio. kr., 0,04% p.a. af formue 250-1.000 mio. kr., 0,03% p.a. af formue 1.000-1.5000 og 0,02% p.a. af formue over 1.500 mio.kr.

Aktieafdelingerne betaler et depotgebyr udgørende 0,075% p.a. af afdelingens gennemsnitlige formue 0-250 mio. kr., 0,05% p.a. af formue 250-750 mio. kr. og 0,035% p.a. af formue over 750 mio. kr. Endvidere betales en række styk-omkostninger pr. afdeling, herunder 10.000 kr. i kontrolfunktion og 13.000 kr. til udstederfunktion samt en række transaktionsrelaterede omkostninger. I 2016 udgjorde depotgebyrerne følgende beløb:

Afdeling Korte Obligationer	t.kr.	432
Afdeling Obligationer	t.kr.	1.092
Afdeling MixObligationer	t.kr.	320
Afdeling Danmark	t.kr.	571
Afdeling Europa	t.kr.	158
Afdeling Verden	t.kr.	591
Afdeling Nordamerika	t.kr.	188

Aftalen med depotbanken kan gensidigt opsiges med 6 måneders varsel.

### **Aftaler om markedsføring**

Foreningen har indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at banken til en hver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af andele i foreningens afdelinger samt opbevarer foreningsandelene, når ejerne ønsker det.

Banken fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af foreningsandele, og foreningen kan side løbende med banken iværksætte egen markedsføring af foreningsandele.

Foreningen har aftalt med Lån & Spar Bank A/S, at banken ved nytægning af andele forestår emissionsaktiviteterne.

Aftalen kan opsiges af foreningen med øjeblikkelig virkning mod at betale Lån & Spar Bank en kompensation på 3 måneders markedsføringsbidrag. Lån & Spar Bank kan opsige aftalen med 3 måneders varsel. Parterne er enige om hvert år i december måned at drøfte størrelsen af markedsføringsbidraget.

Obligationsafdelinger betaler 0,30% p.a. og aktieafdelingerne 0,75% p.a. af den gennemsnitlige formue som led i markedsføringsaftalen.

### **Aftale om investeringsrådgivning**

Foreningen har indgået en aftale med Lån & Spar Bank A/S om ydelse af investeringsrådgivning. Lån & Spar Bank A/S yder rådgivning til foreningen via investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S om transaktioner, som Lån & Spar Bank A/S anser som fordelagtige i porteføljestyningen. Rådgivningsaftalen kan af foreningen opsiges med dags varsel og af rådgiver med 6 måneders varsel.

Investeringsrådgivningen skal ske i overensstemmelse med den fastlagte investeringsinstruks. Investeringsforvaltningsselskabet skal godkende, at alle forslag til investeringer er i overensstemmelse med instruksens.

Afdelinger med danske obligationer betaler 0,05% p.a. til rådgivningshonorar, afdeling MixObligationer 0,10% p.a., afdeling Danmark 0,40% p.a. og de øvrige aktieafdelinger 0,45% p.a. af afdelingens formue ultimo måneden.

### **Aftale om prisstillelse i markedet**

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har med Lån & Spar Bank A/S indgået aftale om, at banken i bl.a. Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer løbende – med forbehold for særlige situationer – stiller priser i afdelingernes andele med det formål at fremme likviditeten ved handel med foreningsandelene.

Prisstillelsen skal ske med såvel købs- og salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. Foreningen betaler et vederlag til banken på 10.000 kr. pr. afdeling pr. kvartal. Aftalen kan gensidigt opsiges uden varsel.

### **Aftale om ejerbog (aktiebog)**

Foreningen har indgået aftale med Computershare A/S om, at selskabet på vegne af foreningen fører ejerbogen, hvori navnenotering af afdelingernes andele foretages. Aftalen indebærer foruden den løbende registrering af noteringsforhold og ændringer i disse, at selskabet forestår udstedelse af adgangskort og stemmesedler til foreningens generalforsamlinger og de hertil knyttede aktiviteter. Aftalen kan opsiges med øjeblikkelig varsel.

### **Aftale om administration (investeringsforvaltning)**

Foreningen har indgået en aftale om administration med investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S om foreningens administrative og forvaltningsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., etc. Foreningens daglige ledelse varetages af investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S.

Invest Administration A/S har indgået en aftale om IT-drift med Lån & Spar Bank A/S, hvorefter banken forestår al drift, sikkerhed og beredskab for Invest Administration A/S. Invest Administration A/S er her oplyst om det samarbejde banken indgår i omkring SDC A/S.

Vederlaget for administrationen af afdelingernes formue og indtægter, rådgivning vedrørende køb og salg af værdipapirer og anbringelse af formuen i øvrigt, førelse af bogholderi samt udarbejdelse af internt regnskab, er aftalt til et årligt gebyr på 100.000 kr. pr. afdeling.

Hertil kommer 0,100% p.a. af obligationsafdelingernes formueværdi af formue 0-250 mio. kr., 0,085% p.a. for formue 250-1.000 mio. kr. og 0,075% af formue over 1.000 mio. kr.

For aktieafdelingerne udgør vederlaget 0,250% p.a. af formue 0-250 mio. kr., 0,150% p.a. af formue 250-1.000 mio. kr. og 0,100% p.a. af formue over 1.000 mio. kr. samt et grundgebyr for foreningen på kr. 750 t. kr.

Foreningen kan med øjeblikkelig virkning skriftligt opsig administrationsaftalen mod at betale kompensation til Invest Administration A/S på 6 måneders vederlag. Selskabet kan skriftligt opsig aftalen med 6 måneders skriftlig varsel. Vederlag til Invest Administration A/S for administrationen af afdelingerne udgjorde i 2016:

Korte Obligationer	t.kr.	659
Obligationer	t.kr.	1.712
MixObligationer	t.kr.	472
Afdeling Danmark	t.kr.	764
Afdeling Europa	t.kr.	238
Afdeling Verden	t.kr.	822
Afdeling Nordamerika	t.kr.	252

### **Administrationsomkostninger**

Alle afdelinger afholder deres egne omkostninger samt deres andel af foreningens fællesomkostninger. Obligationsafdelingernes samlede administrationsomkostninger må ifølge vedtægterne ikke overstige 1,5% for obligationsafdelingerne og 2,5% for aktieafdelingerne, målt af den gennemsnitlige formueværdi i regnskabsåret.

Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der fastsættes af generalforsamlingen. Vederlaget udgjorde i 2016 t.kr. 237 og for 2017 budgetteres med et vederlag i samme størrelsesorden. Direktionen modtager ikke honorar fra foreningen.

Vederlag til Finanstilsynet androg i 2016 t.kr. 130. For 2017 budgetteres i samme størrelsesorden.



# VEDTÆGTER

for

## Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

(FT-nr. 11.011)  
(CVR-nr. 66 33 50 12)

### Navn og hjemsted

§ 1. Foreningens navn er Investeringsforeningen Lån & Spar Invest (herefter "foreningen").

Stk. 2. Foreningen driver tillige virksomhed under binavnene:

Investeringsforeningen Lån & Spar Rationel Invest og  
Investeringsforeningen Rationel Invest.

Stk. 3. Foreningens hjemsted er Københavns kommune.

### Formål

§ 2. Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

### Medlemmer

§ 3. Medlem er enhver, der ejer en eller flere andele af foreningens formue (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 pkt. 2, 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 kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

### Afdelinger

§ 6. Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

#### Stk. 2. Afdeling OBLIGATIONER

Investerer i obligationer, der er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S, der er et reguleret marked. Afdelingen investerer højst 50 % af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

#### Stk. 3. Afdeling KORTE OBLIGATIONER

Investerer i obligationer, der er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S, der er et reguleret marked. Afdelingen kan ikke investere i erhvervsobligationer, med mindre de er statsgaranterede, i præmieobligationer samt konvertible obligationer.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

#### **Stk. 4. Afdeling DANMARK**

Investerer i aktier optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S, der er et reguleret marked.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, angivne begrænsninger med hensyn til aktivmassen.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

#### **Stk. 5. Afdeling EUROPA**

Investerer i europæiske aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet reguleret marked.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, angivne begrænsninger med hensyn til aktivmassen.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

#### **Stk. 6. Afdeling VERDEN**

Investerer i udenlandske aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, som er medlem af "World Federation of Exchanges", eller et andet reguleret marked. Afdelingen investerer ikke i danske aktier.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, angivne begrænsninger med hensyn til aktivmassen.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

#### **Stk. 7. Afdeling NORDAMERIKA**

Investerer fortrinsvis i Nordamerikanske aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet reguleret marked.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, angivne begrænsninger med hensyn til aktivmassen.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

#### **Stk. 8. Afdeling MIXOBLIGATIONER**

Afdelingen investerer i danske og udenlandske statsobligationer og realkreditobligationer, herunder indeksobligationer. Endvidere investerer afdelingen i obligationer med lav kreditrating, herunder virksomhedsobligationer og emerging markets obligationer, gennem investering i andele i UCITS-afdelinger. De finansielle instrumenter skal handles på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges" eller et andet reguleret marked. Obligationerne og UCITS-afdelingerne kan være udstedt i såvel danske kroner som i EUR og USD, ligesom obligationerne kan have såvel kort som lang korrigeret varighed.

Mindst 40 pct. af formuen skal være placeret i danske stats-, indeks- eller realkreditobligationer.

Positioner i investeringsforeningsafdelinger, der investerer i erhvervsobligationer med "investment grade" obligationer, må maksimalt udgøre 25 pct. af afdelingens formue. Positioner i afdelinger, der investerer i erhvervsobligationer med "speculative grade" obligationer, må maksimalt udgøre 25 pct. af afdelingens formue. Herudover må positioner i afdelinger, der investerer i emerging markets obligationer, maksimalt udgøre 25 pct. af afdelingens formue.

Det skal oplyses, at afdelingens investeringer kan indebære en høj kreditrisiko, idet der kan investeres i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen betegnes "speculative grade" eller "high yield", dvs. har en rating lavere end BBB- (Standard & Poor's) eller Baa3 (Moody's).

Generelt tilstræbes der i afdelingen stor spredning på segmenter og udstedere. Afhængig af forventningerne til de forskellige dele af det globale obligationsmarked og til valutaforholdene vil afdelingens porteføljesammensætning variere en del over tiden.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v., forudsat at disse har en begrænsning på højst at måtte placere 10 pct. af formuen i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger m.v. § 147, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 148.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

## **Lån**

§ 7. Hverken foreningen eller en enkelt afdeling må optage lån.

Stk. 2. Med tilladelse af Finanstilsynet kan foreningen og den enkelte afdeling dog

- 1) optage kortfristede lån indtil 10 % af sin formue for at indløse medlemsandele eller for at udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler og
- 2) optage lån på indtil 10 % af formuen til erhvervelse af fast ejendom, der er absolut påkrævet for udøvelse af foreningens virksomhed.

Stk. 3. De samlede lån må højst udgøre 15 % af foreningens eller den enkelte afdelings formue.

## **Udlån, garantiforpligtelser m.v.**

§ 8. Foreningen eller den enkelte afdeling må ikke yde lån eller stille garanti.

Stk. 2. Foreningen eller den enkelte afdeling må dog påtage sig den hæftelse, der er forbundet med erhvervelse af aktier, der ikke er fuldt indbetalt; sådanne hæftelser må ikke overstige 5 % af formuen.

## **Andele i foreningen**

§ 9. Andele registreres i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelse på 100 kr. eller multipla heraf.

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. Andele udstedes til ihændeoveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut/foreningen eller et af denne anført noteringssted noteres på navn i foreningens bøger.

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 indre værdi**

§ 10. Værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende regler for finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

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

Stk. 3. Har bestyrelsen besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 11, stk. 1, fra medio januar indtil den ordinære generalforsamling, fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele

på grundlag af indre værdi, jf. stk. 1 og 2, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

### **Emission og indløsning**

§ 11. Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon). 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 andele 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 medlemmerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Stk. 3. Foreningen skal straks underrette Finanstilsynet, hvis en afdeling ikke opfylder formuekravet på 10 mio. kr.

Stk. 4. Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

Stk. 5. Bestyrelsen kan i særlige tilfælde træffe beslutning om anden indløsningsform.

### **Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser**

§ 13. Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2, opgjort på emissions-tidspunktet med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncer, provision til formidlere og garantier af emissionen.

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

### **Generalforsamling**

§ 14. 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 medlemmer, der tilsammen ejer mindst 10 % af det samlede pålydende af andele i foreningen eller en afdeling, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en af foreningens revisorer har anmodet derom.

Stk. 5. Generalforsamling indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 8 dages og maksimalt 4 ugers skriftlig 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 angives tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, som angiver, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslagens 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 den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse.

§ 15. Generalforsamlingen vælger 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) Valg af dirigent.
- 2) Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.

- 3) Fremlæggelse af årsrapporter til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat, eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer, samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 19.
- 4) Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
- 5) Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- 6) Valg af revisor.
- 7) Eventuelt.

§ 17. Ethvert medlem af foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort kan rekvireres hos foreningen eller hos en af foreningen oplyst repræsentant senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.

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

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

Stk. 4. Hvert medlem har én stemme for hver 100 kr. pålydende andele.

Stk. 5. Ethvert medlem har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmagt. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret, og kan ikke gives for længere tid end 1 år. Fuldmagt kan tillige afgives elektronisk, såfremt foreningen stiller den facilitet til rådighed for medlemmerne via foreningens hjemmeside. Fuldmagt til bestyrelsen skal dog gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Stk. 6. Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 18 nævnte tilfælde.

#### **Ændring af vedtægter, fusion og afvikling m.v.**

§ 18. Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om foreningens afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende forening, er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som 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 medlemmer. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af afdelingens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Stk. 3. Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, hvis de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling, såfremt der ikke er nye dagsordenspunkter.

#### **Bestyrelsen**

§ 19. Bestyrelsen, der vælges af generalforsamling, består af mindst 3 medlemmer.

Stk. 2. Bestyrelsen vælger selv sin formand og eventuel næstformand.

Stk. 3. Bestyrelsesmedlemmer vælges for en periode af 2 år. 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 fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

Stk. 6. 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. 7. Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

§ 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 loven og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på tilfredsstillende måde.

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

Stk. 4. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i vedtægterne, 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.

Stk. 6. Bestyrelsen er ikke bemyndiget til at opdele foreningens afdelinger i andelsklasser.

Stk. 7. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere afdelinger på en fondsbørs eller et andet reguleret marked. Beslutningen skal angives i afdelingens prospekt.

### **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 overlade den daglige ledelse 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.

Stk. 3. Bestyrelsen kan trække delegationen efter stk. 2 tilbage og delegere den daglige ledelse af foreningen til et nyt investeringsforvaltningsselskab, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for foreningen. Finanstilsynet skal godkende foreningens delegation af den daglige ledelse til et nyt investeringsforvaltningsselskab.

Stk. 4. Foreningens aktiviteter skal ved udskiftning af investeringsforvaltningsselskabet efter stk. 3 overdrages direkte fra det forhenværende investeringsforvaltningsselskab til foreningens nye investeringsforvaltningsselskab.

### **Tegningsregler**

§ 22. Foreningen tegnes af:

- 1) den samlede bestyrelse,
- 2) to medlemmer af bestyrelsen i forening eller
- 3) et medlem af bestyrelsen i forening med en direktør eller direktør for investeringsforvaltnings- selskabet.

Stk. 2. Bestyrelsen kan meddele prokura.

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

### **Administrationsomkostninger**

§ 23. Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

Stk. 2. Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne i forhold til deres formueværdi pr. ultimo hver måned.

Stk. 3. Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsæssig andel af fællesomkostningerne.

Stk. 4. Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger, herunder blandt andet honorar til bestyrelse og revision.

Stk. 5. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet - må for afdeling Obligationer, og afdeling Korte Obligationer ikke overstige 1,50 % af den gennemsnitlige formue i regnskabsåret For øvrige afdelinger må de samlede administrationsomkostninger ikke overstige 2,50 % af den gennemsnitlige formue i regnskabsåret.

### **Depotselskab**

§ 24. Foreningens instrumenter skal forvaltes og opbevares af et depotselskab.

Stk. 2. Bestyrelsen træffer beslutning om ændring af valg af depotselskab, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for foreningen. Foreningens aktiver skal i så tilfælde overdrages direkte fra det forhenværende depotselskab til det nye depotselskab.

## Årsrapport, revision og overskud

§ 25. Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen eller direktionen for investeringsforvaltningsselskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom en årsrapport, der i det mindste består af en ledelsesberetning, en ledelsespåtegning og et årsregnskab bestående af en balance, en resultatopgørelse og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis, der dog kan udarbejdes som en fælles redegørelse for afdelingerne.

Stk. 2. Foreningen udarbejder halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juni i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Stk. 3. Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen.

Stk. 4. Foreningen udleverer på begæring den reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport ved henvendelse til foreningens kontor.

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

Stk. 2. Provenu ved formuerealisationer i øvrigt tillægges den pågældende afdelings formue, med mindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden bestemmelse.

Stk. 3. Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via investors konto i det kontoførende institut.

Stk. 4. Retten til udbytte af eventuelle fysiske investeringsbeviser i en afdeling eller andelsklasse forældes, når udbyttet ikke er betalt senest 3 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

\*\*\*\*\*

Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 4. marts 2016, for så vidt angår retningslinjer for udskiftning af administrationsselskab og depotbank, jf. §§ 21 og 24.

Vedtægterne erstatter foreningens seneste vedtægter, der blev vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 15. december 2015.

Bestyrelsen:

\_\_\_\_\_  
Lisa Herold Ferbing  
(formand)

\_\_\_\_\_  
Niels Mazanti  
(næstformand)

\_\_\_\_\_  
Kjeld Iversen

\_\_\_\_\_  
Jes Damsted