

**Vedtægter for**  
**Investeringsforeningen Maj Invest**

## ***Investeringsforeningen Maj Invest***

***FT nr. 11.158***

***CVR-nr. 28 70 59 21***

***Vedtægter 12. marts 2012***

---

### **Navn og hjemsted**

---

#### **§ 1**

Foreningens navn er Investeringsforeningen Maj Invest.

Stk. 2. Foreningens hjemsted er Lyngby-Taarbæk Kommune.

---

### **Formål**

---

#### **§ 2**

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med reglerne i kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 15.

På baggrund heraf søges midlerne investeret således, at der opnås et tilfredsstillende afkast.

---

### **Medlemmer**

---

#### **§ 3**

Foreningens medlemmer er enhver, der ejer en eller flere af foreningens andele, jf. herved § 9.

---

### **Afdelinger**

---

#### **§ 4**

Foreningen er opdelt i følgende afdelinger, som alle kan eje aktier i foreningens administrationsselskab, og som alle – med mindre andet fremgår – henvender sig til offentligheden:

#### ***Aktier***

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske aktier.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af sin formue foretage investering i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er certifikatudstedende og opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 - 5 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingen er udloddende, jf. vedtægternes § 28, stk. 1.

### ***Danske Aktier***

Afdelingen investerer i danske aktier samt øvrige aktier, som er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af sin formue foretage investering i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er certifikatudstedende og opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 - 5 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingen er udloddende, jf. vedtægternes § 28, stk. 1.

### ***Danske Obligationer***

Afdelingen investerer i obligationer, herunder skatkammerbeviser, denomineret i danske kroner.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 93, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 94 og som specificeret i tillæg A til disse vedtægter.

Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer og kan højst investere 50 pct. af sin formue i erhvervsobligationer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er certifikatudstedende.

Afdelingen er udloddende, jf. vedtægternes § 28, stk. 1.

### ***Europa Aktier***

Afdelingen investerer i en europæisk aktieportefølje og har som formål ved sammensætningen af porteføljen at følge udviklingen i et europæisk aktieindeks. Foreningens bestyrelse er bemyndiget til at vælge indekset og til at foretage senere udskiftninger af indekset.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af sin formue foretage investering i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er certifikatudstedende og opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 - 5 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingen er udloddende, jf. vedtægternes § 28, stk. 1.

### **Kontra**

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier samt obligationer og lignende instrumenter, herunder i statsobligationer udstedt af emerging markets-lande, dvs. statsobligationer udstedt af lande med lav rating.

Investering gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., kan udgøre mere end 10 pct. af afdelingens formue.

Afdelingen kan endvidere investere i ikke-børsnoterede amerikanske erhvervsobligationer, der er registreret hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission). Dette marked, der bl.a. omtales som OTC-Fixed Income-markedet, er reguleret af NASD (the National Association of Securities Dealers) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne og registrering af udstedere og udstedelser.

Afdelingen kan også investere i Rule 144 A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act of 1933, og som omsættes på OTC-Fixed Income-markedet.

De værdipapirer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

I det omfang afdelingen investerer i amerikanske erhvervsobligationer, skal disse på investeringstidspunktet opfylde nedenstående:

1. Udstedelsen skal have en kursværdi på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der ikke er lavere end CCC- (Standard & Poor's) henholdsvis Caa3 (Moody's), dog kan op til 10 pct. af afdelingens formue investeres i ikke-ratede obligationer.
3. Regelmæssig prisstillelse hos mindst to internationale investeringsbanker/børsmæglere.

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. Afdelingen må i high yield-virksomhedsobligationer eje indtil 5 pct. udstedt af samme virksomhed og indtil 5 pct. i samme emission.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er certifikatudstedende og er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

Afdelingen er akkumulerende, jf. vedtægternes § 30.

### **Miljø & Klima**

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske aktier i selskaber med betydelig aktivitet inden for miljø- og klimaområdet og i selskaber, som gør en særlig indsats for at forbedre produkter og produktionsmetoder i forhold til miljø og klima.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af sin formue foretage investering i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er certifikatudstedende og opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 - 5 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingen er udloddende, jf. vedtægternes § 28, stk. 1.

## **Obligationer**

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske obligationer og lignende instrumenter, herunder statsobligationer udstedt af emerging markets-lande, dvs. statsobligationer udstedt af lande med lav rating, samt i virksomhedsobligationer.

Afdelingen kan endvidere investere i ikke-børsnoterede amerikanske erhvervsobligationer, der er registreret hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission). Dette marked, der bl.a. omtales som OTC-Fixed Income-markedet, er reguleret af NASD (the National Association of Securities Dealers) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne og registrering af udstedere og udstedelser.

Afdelingen kan også investere i Rule 144 A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act of 1933, og som omsættes på OTC-Fixed Income-markedet.

De værdipapirer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

I det omfang afdelingen investerer i amerikanske erhvervsobligationer, skal disse på investeringstidspunktet opfylde nedenstående:

1. Udstedelsen skal have en kursværdi på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der ikke er lavere end CCC- (Standard & Poor's) henholdsvis Caa3 (Moody's), dog kan op til 10 pct. af afdelingens formue investeres i ikke-ratede obligationer.
3. Regelmæssig prisstillelse hos mindst to internationale investeringsbanker/børsmæglere.

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. Afdelingen må i high yield-virksomhedsobligationer eje indtil 5 pct. udstedt af samme virksomhed og indtil 5 pct. i samme emission.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 93, stk. 1, nr. 3, efter bestemmelserne i samme lovs § 94 og som specificeret i tillæg A til disse vedtægter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er certifikatudstedende.

Afdelingen er udloddende, jf. vedtægternes § 28, stk. 1.

## **Pension**

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier samt obligationer og lignende instrumenter, herunder i statsobligationer udstedt af emerging markets-lande, dvs. statsobligationer udstedt af lande med lav rating, samt i virksomhedsobligationer.

Afdelingen kan endvidere investere i ikke-børsnoterede amerikanske erhvervsobligationer, der er registreret hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission). Dette marked, der bl.a. omtales som OTC-Fixed Income-markedet, er reguleret af NASD (the National Association of Securities Dealers) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne og registrering af udstedere og udstedelser.

Afdelingen kan også investere i Rule 144 A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act of 1933, og som omsættes på OTC-Fixed Income-markedet.

De værdipapirer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

I det omfang afdelingen investerer i amerikanske erhvervsobligationer, skal disse på investeringstidspunktet opfylde nedenstående:

1. Udstedelsen skal have en kursværdi på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der ikke er lavere end CCC- (Standard & Poor's) henholdsvis Caa3 (Moody's), dog kan op til 10 pct. af afdelingens formue investeres i ikke-ratede obligationer.
3. Regelmæssig prisstillelse hos mindst to internationale investeringsbanker/børsmæglere.

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. Afdelingen må i high yield-virksomhedsobligationer eje indtil 5 pct. udstedt af samme virksomhed og indtil 5 pct. i samme emission.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er certifikatudstedende.

Afdelingen er udloddende, jf. vedtægternes § 28, stk. 1.

### **Value Aktier**

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske aktier udvalgt ud fra en værdibaseret tilgang samt vurdering af selskabets markedsposition.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af sin formue foretage investering i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er certifikatudstedende og opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 - 5 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingen er udloddende, jf. vedtægternes § 28, stk. 1.

Stk. 2. Afdelingernes investeringer - bortset fra afdelingerne Danske Obligationer og Obligationer - kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Med mindre andet fremgår af § 4, stk. 1., kan placeringer i sådanne andele dog højst udgøre 10 pct. af afdelingens formue.

Stk. 3. Afdelingerne kan inden for deres investeringsområde investere på regulerede markeder, jf. § 87, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Disse markeder skal være:

1. beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller
2. godkendt af Finanstilsynet, eller
3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjer herom fra Finanstilsynet. De således godkendte fondsbørser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne. Ændring af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

---

## **Anbringelse af foreningens midler**

---

### **§ 5**

Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi inden for de i § 4 fastsatte rammer.

Stk. 2. Investeringerne foretages, jf. § 4, i overensstemmelse med kapitel 13 – 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Stk. 3. Foreningen må ikke udføre eller deltage i spekulationsforretninger.

Stk. 4. Foreningen kan endvidere erhverve løsøre og fast ejendom, som er absolut påkrævet for udøvelse af dens virksomhed.

Stk. 4. Investeringerne sker i øvrigt i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning.

---

## **Låneoptagelse**

---

### **§ 6**

Foreningen eller en afdeling må ikke optage lån.

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen eller en afdeling dog:

- 1) Optage kortfristede lån for at indløse medlemsandele
- 2) Optage kortfristede lån for at udnytte tegningsrettigheder.
- 3) Optage kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler. Tilladelse hertil foreligger.
- 4) Optage lån på højst 10 pct. af formuen til erhvervelse af fast ejendom, der er absolut påkrævet for udøvelse af dens virksomhed.

Stk. 3. De samlede lån omfattet af stk. 2, nr. 1-3 må højst udgøre 10 pct. af foreningens eller afdelingens formue, og de samlede lån omfattet af stk. 2, nr. 1-4 må højst udgøre 15 pct. af foreningens eller afdelingens formue.

---

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

---

### **§ 7**

Foreningen må ikke yde lån eller stille garanti.

Stk. 2. Foreningen må dog påtage sig de hæftelser, der er forbundet med erhvervelse af aktier, der ikke er fuldt indbetalt; sådanne hæftelser må ikke overstige 5 pct. af formuen i den pågældende afdeling.

Stk. 3. Foreningen må ikke udføre eller deltage i spekulationsforretninger.

## Hæftelse

---

### § 8

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

Stk. 2. Foreningens afdelinger 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 og eventuelle investeringsforvaltningsselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

## Foreningsandele

---

### § 9

Foreningen kan oprette såvel certifikatudstedende som kontoførende afdelinger.

Stk. 2. Andele i certifikatudstedende afdelinger kan enten registreres i en værdipapircentral eller udstedes som fysiske investeringsbeviser.

Stk. 3. Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

Stk. 4. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

### § 10

Andele registreret i en værdipapircentral udstedes gennem denne i stykstørrelse på 100 kr. eller multipla heraf.

Stk. 2. Foreningen/afdelingen afholder samtlige omkostninger ved registrering i en værdipapircentral.

Stk. 3. Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for indehaverens andel af den nominelle værdi af de tegnede foreningsandele.

Stk. 4. Foreningsandele skal lyde på navn og noteres i foreningens bøger.

Stk. 5. Foreningsandelene er frit omsættelige og negotiable.

### § 11

I afdelinger, hvori der udstedes investeringsbeviser, udstedes andele i stykstørrelse på 100 kr. eller multipla heraf.

Stk. 2. Afdelingen afholder samtlige omkostninger ved udstedelsen af investeringsbeviserne.

Stk. 3. Investeringsbeviset tjener som dokumentation for indehaverens andel af den nominelle værdi af de udstedte investeringsbeviser.

Stk. 4. Investeringsbeviserne skal lyde på navn og noteres i foreningens bøger.

Stk. 5. Investeringsbeviser skal udformes således, at de indeholder følgende oplysninger:

1. foreningens navn,
2. foreningens hjemsted,
3. foreningens registreringsnummer i henholdsvis Finanstilsynet og Erhvervs- og Selskabsstyrelsen,
4. investeringsbevisets løbenummer,
5. investeringsbevisets pålydende værdi,
6. udstedelsesmåned,
7. bestyrelsesmedlemmernes underskrifter (faksimile),
8. angivelse af afdeling,
9. angivelse af, om afdelingen er udbyttebetalende eller akkumulerende,
10. angivelse af, at investeringsbeviset kan indløses i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger § 48,
11. angivelse af, at investeringsbeviset tjener som dokumentation for, at indehaveren ejer en så stor del af afdelingens formue, som investeringsbevisets pålydende udgør af det samlede pålydende af de cirkulerende investeringsbeviser i den pågældende afdeling,
12. oplysning om notering på navn, såfremt dette er en betingelse for stemmeret og
13. bestemmelse om mortifikation.

Stk. 6. Foreningsandelene er frit omsættelige.

Stk. 7. Bortkommer et investeringsbevis, er ejeren berettiget til at få et nyt bevis udleveret, når det bortkomne bevis er mortificeret. Mortifikation, der sker for ejers regning, kan ske uden dom i henhold til § 54 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

## § 12

I kontoførende afdelinger udstedes ikke investeringsbeviser.

Stk. 2. Et medlems indbetaling og beregnede andele i en kontoførende afdeling registreres på en konto i foreningen, lydende på medlemmets navn.

Stk. 3. Afdelingens kontoudtog tjener som dokumentation for medlemmets andele.

Stk. 4. De til et indskud svarende antal andele a 100 kr. fremkommer ved en omregning af indskuddet baseret på den i § 14 definerede emissionspris.

Stk. 5. Andele i en kontoførende afdeling kan ikke overdrages eller på anden måde omsættes.

---

## Værdiansættelse

### § 13

Værdiansættelse sker i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 61 og Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse for de af loven omfattede foreninger.

Stk. 2. Aktiver og forpligtelser skal måles til dagsværdi.

Stk. 3. Dagsværdien måles til den markedsværdi, der kan konstateres for aktivet eller forpligtelsen på et velfungerende marked. Hvis aktivet eller forpligtelsen ikke handles på et velfungerende marked, anvendes en anerkendt metode til beregning af dagsværdien på det pågældende aktiv eller den pågældende forpligtelse.

## **Emissionspris for foreningsandele**

---

### **§ 14**

Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra emission af fondsandele. Emission mod betaling af emissionsprisen sker efter bestyrelsens bestemmelse. Bestyrelsen kan endvidere træffe bestemmelse om emission af andele uden ret til udbytte for det foregående år i perioden fra første del af januar til foreningens ordinære generalforsamling. Kun generalforsamlingen kan træffe bestemmelse om emission af fondsandele.

Stk. 2. Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden jf. § 2 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger og specialforeninger samt fåmandsforeninger ved at dividere formuens værdi på emissions-tidspunktet, jf. § 13, med den nominelle værdi af tegnede andele og tillægge et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder omkostninger til administration, trykning, annoncering, provision til formidlere og garantier af emissionen m.v.

Stk. 3. I afdelinger, for hvilke bestyrelsen har truffet beslutning om emission af andele uden ret til udbytte for det foregående år, fastsættes emissionsprisen fra første del af januar og indtil den ordinære generalforsamling dog ved at dividere afdelingens formue efter fradrag af værdien af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer m.v., jf. ovenfor.

## **Indløsning af foreningsandele**

---

### **§ 15**

På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andele i foreningen. Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden jf. § 2 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger og specialforeninger samt fåmandsforeninger ved at dividere formuens værdi på indløsnings-tidspunktet, jf. § 10, med den nominelle værdi af tegnede andele og fradrag udgifter ved salg af værdipapirer samt nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Stk. 2. Såfremt investeringsforeningsandele udstedt uden ret til udbytte indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages værdien af det beregnede og reviderede udbytte ved beregningen af andelenes indre værdi og indløsningsprisen.

Stk. 3. Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelenes nødvendige aktiver.

Stk. 4. Ved udsættelse efter stk. 3 skal foreningen straks give meddelelse herom til Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemslande af Den Europæiske Union og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, når foreningen markedsfører sine andele der.

Stk. 5. Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsningen af andele.

Stk. 6. Foreningen skal straks underrette Finanstilsynet, hvis en afdelings formue kommer under 10 mio. kr.

## Generalforsamling

---

### § 16

Generalforsamlingen er foreningens øverste myndighed.

Stk. 2. Generalforsamling afholdes i Storkøbenhavn.

Stk. 3 Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned, dog senest 14 dage inden fristen for indgivelse af foreningens selvangivelse for det pågældende regnskabsår udløber.

Stk. 4. Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 1/5 af det samlede pålydende af investeringsforeningsandele i en afdeling, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller revisor har anmodet derom.

Stk. 5. Generalforsamling indkaldes, og dagsordenen bekendtgøres med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel i dagspressen efter bestyrelsens bestemmelse, jf. dog § 20, stk. 1.

Stk. 6. Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionsberetning skal desuden senest 8 dage før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.

Stk. 7. Forslag fra medlemmerne skal for at kunne blive behandlet på den ordinære generalforsamling være indleveret skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar.

### § 17

Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen valgt dirigent. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

Stk. 2. Der føres en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten.

### § 18

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

- 1) Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
- 2) Fremlæggelse af årsrapporten til godkendelse og forslag til resultatets anvendelse, samt godkendelse af honorar til bestyrelsen, jf. § 21, stk. 8.
- 3) Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- 4) Valg af revisor.
- 5) Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
- 6) Eventuelt.

### § 19

Ethvert medlem af foreningen er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 bankdage forinden har afhentet adgangskort på foreningens kontor eller evt. anden anvist adresse mod forevisning af fornøden dokumentation for sine andele.

Stk. 2. Stemmeret kan kun udøves for de andele, som mindst 14 dage forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.

Stk. 3. For andele, der tilhører afdelinger af foreningen, kan stemmeret ikke udøves i foreningsanliggender. Sådanne andele medregnes ikke, når der til en beslutnings gyldighed kræves, at en bestemt andel af foreningens samlede formue er repræsenteret på generalforsamlingen.

Stk. 4. Om spørgsmål, der alene vedrører den enkelte afdeling, herunder godkendelse af årsrapport, resultatets anvendelse, midlernes anbringelse, afdelingens opløsning, fusion og spaltning, afholdes der separat afstemning for den enkelte afdeling.

Stk. 5. Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100 pålydende investeringsforeningsandel.

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

Stk. 7. Ingen ejer af investeringsforeningsandele kan for sit eget vedkommende og i henhold til fuldmagt afgive stemmer for mere end 1 pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende investeringsforeningsandele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller 1 pct. af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemninger om fælles anliggende.

Stk. 8. Beslutninger træffes ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 20 nævnte tilfælde.

---

## **Ændringer af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning**

---

### **§ 20**

Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens eller en afdelings opløsning kræves, at to tredjedele af foreningens eller afdelingens samlede formue er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. (Se dog § 22, stk. 4 og 5).

Er den nævnte del af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes inden 3 måneder og med mindst 3 ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen, der er repræsenteret.

Stk. 2. Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, hvis de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling.

---

## **Bestyrelse**

---

### **§ 21**

Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 7 medlemmer.

Stk. 2. Bestyrelsesmedlemmerne skal være myndige og have bopæl i landet. Hvervet som bestyrelsesmedlem kan ikke forenes med stillingen som direktør i foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Stk. 3. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

Stk. 4. Alle bestyrelsesmedlemmer afgår hvert år. Genvalg kan finde sted.

Stk. 5. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 75 år.

Stk. 6. Bestyrelsen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelse af sit hverv.

Stk. 7. 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. 8. Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

## § 22

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

Stk. 2. Bestyrelsen sørger for en forsvarlig organisation af foreningens virksomhed, der skal udøves i overensstemmelse med loven og foreningens vedtægter. Bestyrelsen skal tage stilling til, om foreningens formueforhold til enhver tid er forsvarlige i forhold til foreningens drift. Bestyrelsen skal påse, at bogføring og formueforvaltning kontrolleres på en efter foreningens forhold tilfredsstillende måde.

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

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

Stk. 5. Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som i denne anledning er nødvendige eller foreskrives af Finanstilsynet som betingelse for godkendelse.

Stk. 6. Bestyrelsen træffer bestemmelse om, hvorvidt der skal indgives ansøgning til en fondsbørs eller et andet reguleret marked om optagelse til notering af investeringsforeningsandele i en eller flere af foreningens afdelinger.

Stk. 7. Medlemmer af ledelsen af foreningen, af dens depotselskab og eventuelle investeringsforvaltningsselskab må ikke uden samtykke fra foreningens bestyrelse overdrage værdipapirer eller andet til foreningen eller erhverve sådanne aktiver fra foreningen. Samtykket skal gives for hvert enkelt tilfælde og indføres i bestyrelsens forhandlingsprotokol.

Stk. 8. Bestyrelsen skal for personer, der er ansat af bestyrelsen i foreningen, og ansatte, for hvilke der er en væsentlig risiko for konflikter mellem egne og foreningens interesser, udarbejde retningslinjer om indberetning af finansielle transaktioner i overensstemmelse med § 34, stk. 4 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

---

## Tegningsregler

---

## § 23

Foreningen tegnes af:

1. to medlemmer af bestyrelsen i forening eller
2. et medlem af bestyrelsen i forening med foreningens direktør/den administrerende direktør for foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Stk. 2. Bestyrelsen kan meddele prokura.

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

---

## Daglig ledelse/administration

---

### § 24

Til varetagelse af den daglige ledelse kan bestyrelsen vælge et investeringsforvaltningsselskab, der skal godkendes af Finanstilsynet. Den daglige ledelse omfatter ikke dispositioner, der efter deres art er usædvanlige. Investeringsforvaltningsselskabet skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer og anvisninger.

Stk. 2. Investeringsforvaltningsselskabet skal være et aktieselskab med hjemsted her i landet.

Stk. 3. Personer, der er ansat af bestyrelsen i foreningen, og ansatte, for hvilke der er en væsentlig risiko for konflikter mellem egne og foreningens interesser, må ikke for egen regning eller gennem selskaber, de kontrollerer, foretage formuedispositioner som anført i § 34, stk. 1 og 2 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Stk. 4. Stk. 3 finder tilsvarende anvendelse på investeringsforvaltningsselskabet.

---

## Administrationsomkostninger

---

### § 25

Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

Stk. 2. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, investeringsrådgivning, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må for hver afdeling ikke overstige 1,75 pct. af den højeste formueværdi af afdelingen inden for regnskabsåret. Handelsomkostninger er ikke omfattet af de nævnte administrationsomkostninger.

Stk. 3. Salgs- og informationsomkostninger indgår i det omfang, de ikke finansieres af emissionsindtægterne, i de samlede omkostninger.

---

## Depotselskab

---

### § 26

Foreningens værdipapirer og likvide midler skal forvaltes og opbevares af et af bestyrelsen valgt depotselskab, der skal godkendes af Finanstilsynet.

Stk. 2. Beslutning om ændring af depotselskab træffes af bestyrelsen.

---

## Regnskab, revision og overskud

---

### § 27

Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen i investeringsforvaltningsselskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom en årsrapport bestående af ledelsesberetning og ledelsespåtegning samt for hver afdeling resultatopgørelse, balance og noter.

Stk. 2. Hvert år pr. 30. juni udarbejdes en halvårsrapport for hver afdeling.

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

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

Stk. 5. Årsrapporten, revisionsprotokollatet og den seneste halvårsrapport indsendes til Finanstilsynet i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

## § 28

I certifikatudstedende, udloddende afdelinger foretages en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Udlodningen foretages på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger.

Stk. 2. Udlodningen finder sted efter foreningens ordinære generalforsamling, hvor afdelingernes årsregnskaber godkendes.

Stk. 3. Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges den pågældende afdelings formue, med mindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer en anden beslutning.

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

Stk. 5. Retten til udbytte i en udloddende afdeling forældes, når udbyttet ikke er hævet senest 3 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

## § 29

I kontoførende afdelinger udsendes i løbet af januar måned en opgørelse til medlemmerne, indeholdende oplysning om afkast og formueværdi til brug for medlemmernes opgørelse af den skattepligtige indkomst. I kontoførende, udloddende afdelinger sker betaling af det enkelte medlems udbytte for det forløbne år, opgjort efter § 28, stk. 1, ved overførsel til medlemmets konto i et pengeinstitut.

## § 30

I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

**Således vedtaget af bestyrelsen den 12. marts 2012**

### **Bestyrelse:**

Mads Krage  
formand

Ole Risager  
næstformand

Jette Clausen

Carsten Koch

Ib Mardahl-Hansen

## Tillæg:

---

**A.** I henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. kan en afdeling investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af:

- a) den danske stat eller et andet Zone A-land, eller
- b) lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller
- c) en international institution af offentlig karakter, som et eller flere medlemslande deltager i, såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet.

Disse lande og institutioner fremgår nedenfor:

ad a) Zone A-lande: Australien, Belgien, Bulgarien, Canada, Danmark, De Forenede Stater (USA), Det Forenede Kongerige (Storbritannien og Nordirland), Finland, Frankrig, Grækenland, Hongkong, Irland, Island, Italien, Japan, Luxembourg, Mexico, Nederlandene (Holland), New Zealand, Norge, Polen, Portugal, Rumænien, Saudi Arabien, Schweiz, Singapore, Slovakiet, Spanien, Sverige, Sydkorea, Tjekkiet, Tyrkiet, Tyskland, Ungarn og Østrig.

ad b) Island, Liechtenstein og Norge.

ad c) Nordiska Investeringsbanken, European Investment Bank, European Coal and Steel Community, Council of European Resettlement Fund for National Refugees and Overpopulation in Europe, Eurofima (European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock – Switzerland), Euratom (European Atomic Energy Community), World Bank (International Bank for Reconstruction and Development), Inter-American Development Bank (IADB), International Finance Corporation, African Development Bank, Asian Development Bank.

**B.** Fortegnelse over børser og andre regulerede markeder, der i overensstemmelse med Finanstilsynets bestemmelser er separat godkendt af bestyrelsen til investering for de pågældende afdelinger:

### ***Pension***

(P.t. er ingen fondsbørser eller regulerede markeder separat godkendt af bestyrelsen)

### ***Kontra***

(P.t. er ingen fondsbørser eller regulerede markeder separat godkendt af bestyrelsen)

### ***Obligationer***

(P.t. er ingen fondsbørser eller regulerede markeder separat godkendt af bestyrelsen)

### ***Danske Obligationer***

(P.t. er ingen fondsbørser eller regulerede markeder separat godkendt af bestyrelsen)

### ***Aktier***

(P.t. er ingen fondsbørser eller regulerede markeder separat godkendt af bestyrelsen)

### ***Europa Aktier***

(P.t. er ingen fondsbørser eller regulerede markeder separat godkendt af bestyrelsen)

### ***Danske Aktier***

(P.t. er ingen fondsbørser eller regulerede markeder separat godkendt af bestyrelsen)

***Miljø & Klima***

(P.t. er ingen fondsbørser eller regulerede markeder separat godkendt af bestyrelsen)

***Value Aktier***

(P.t. er ingen fondsbørser eller regulerede markeder separat godkendt af bestyrelsen)