



Specialforeningen BL&S Invest

Afdelingerne

Danske Aktier og
Globale Aktier

Prospekt

Offentliggjort den 9. december 2011

Udsteders erklæring

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, samt at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer.

Nærum, den 7. december 2011

Bestyrelsen for
Specialforeningen BL&S Invest

Poul Almlund

Chris Bigler

Flemming Duus

Soulaima Gourani

Foreningen

Navn og adresse

Specialforeningen BL&S Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Tel. (+45) 44 55 92 00
Fax (+45) 44 55 91 72
Hjemmeside: bls-invest.dk
E-mail: npa.pm@nykredit.dk

Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 16.074
CVR nr.: 31 06 17 17

Specialforeningen har hjemsted i Københavns Kommune.

Foreningen er en placeringsforening.

Stiftelse

Specialforeningen BL&S Invest er stiftet den 7. november 2007 og omfatter følgende afdelinger:

- Danske Aktier (SE nr. 30 11 70 93)
- Globale Aktier (SE nr. 30 98 99 10)

Formål

Ifølge vedtægterne er foreningens formål fra offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v. og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Vedtægter og årsrapporter

Foreningens vedtægter er en integreret del af dette prospekt og vedlagt som bilag.

Foreningens årsrapport aflægges i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret. Vedtægter, årsrapporter og eventuelle delårsrapporter vil blive sendt til de navnenoterede medlemmer, der fremsætter begæring herom. Vedtægter, årsrapporter og eventuelle delårsrapporter udleveres på forlangende hos foreningen og kan tillige findes på foreningens hjemmeside bls-invest.dk

Midlerne i hver afdeling administreres og regnskabsføres adskilt. Der aflægges særskilt regnskab for hver afdeling. De administrationsomkostninger, der ikke direkte kan henføres til den enkelte afdeling, fordeles mellem afdelingerne efter vedtægternes regler herom.

Formue

Foreningens formue udgjorde ultimo juni 2011 kr. 724 mio.

Afdeling Danske Aktier

Beslutning om etablering

Afdeling Danske Aktier er besluttet etableret på foreningens stiftende generalforsamling den 7. november 2007.

Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo juni 2011 kr. 416 mio.

Investeringsområde

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer i selskaber handlet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt i selskaber, hvis aktier handles på et andet reguleret marked i Danmark, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen investerer efter placeringsreglerne angivet i § 106, stk. 2, i lov om investeringsforeninger m.v., hvorved afdelingen kan placere op til 10% af afdelingens formue i instrumenter udstedt af samme emittent eller emittenter i samme koncern.

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 anførte begrænsninger til aktivmassen. Afdelingen må ikke investere i investeringselskaber omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan i forbindelse med porteføljeplejen gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer i henhold til Finanstilsynets retningslinier. Der er p.t. inden planer om anvendelse af afledte finansielle instrumenter ud over at foretage udlån af afdelingens værdipapirer mod behørig sikkerhed.

Benchmark/afkast

Afdelingens målsætning er at opnå et positivt afkast, der er bedre end markedet på 3 til 5 års sigt. Afdelingen har ikke noget benchmark.

Afdelingens afkast siden start fremgår af nedenstående tabel:

	2008 ¹	2009	2010
Afkast i %	-42,8	58,7	34,6

¹ Dækker perioden 26. februar – 31. december 2008

Det bemærkes, at der af det historiske afkast ikke kan drages nogen slutning om afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Investering i afdelingen indebærer en risiko for tab som ved enhver anden investering. Medlemmet skal være opmærksomt på, at en investering i afdelingen på ingen måde er at betragte som et indskud på en bankbog. Der er en række risikofaktorer, der kan påvirke kursudviklingen på afdelingen.

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende høj. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 6.

Nedenfor er anført en række risikofaktorer, der i mere eller mindre grad kan påvirke kursudviklingen og dermed risikoen for tab. De anførte forhold må ikke opfattes som værende udtømmende.

Kursudviklingen i aktiemarkedene kan svinge meget, og kursværdien kan falde hurtigt og betydeligt. Udsvingene kan skyldes politiske eller reguleringsmæssige forhold, eller være en konsekvens af sektormæssige, regionale eller generelle markedsmæssige eller økonomiske forhold. Endvidere er der selskabsspecifikke risici, trods risikospredningen i afdelingen.

Da afdelingen kan investere op til 10% af formuen i en enkelt udstedelse, kan værdien af afdelingen variere væsentligt i forhold til markedet som følge af udsving i den enkelte udstedelse.

Potentielle investorer gøres opmærksom på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v.

Afdelingens risikoprofil søges fastholdt gennem en passende spredning af afdelingens investeringer på selskaber indenfor lovgivningens rammer.

Investorprofil/Den typiske investor

Det må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer og dermed på investeringsbeviserne. Investering i afdelingen kan derfor være et væsentligt element i en langsigtet investering, der kan tåle visse udsving, og hvor salg af investeringsbeviserne kan vente til, at kursen er gunstig. Afdelingen er fx egnet som en del af en pensionsportefølje eller som langsigtet investering med frie midler.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C. Hvis udlodningen udgør mindre end 1% af bevisets pålydende, foretages ingen udlodning.

Udlodning i afdelingen siden start fremgår af nedenstående tabel:

Danske Aktier	2008	2009	2010
Udlodning pr. andel (i kr.)	12,50 ²	0,00	10,00

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen, p.t. 28%.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN: DK0060188902.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er optaget til handel på Markedsplads for investeringsbeviser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Afdeling Globale Aktier

Beslutning om etablering

Afdeling Globale Aktier er besluttet etableret på bestyrelsesmøde den 28. maj 2008.

Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo juni 2011 kr. 308 mio.

Investeringsområde

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer globalt i primært aktier handlet på regulerede markeder.

Afdelingen investerer efter placeringsreglerne angivet i § 106, stk. 2, i lov om investeringsforeninger m.v., hvorved afdelingen kan placere op til 10% af afdelingens formue i finansielle instrumenter udstedt af samme emittent eller emittenter i samme koncern.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land, jf. definition i § 3, nr. 17 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 anførte begrænsninger til aktivmassen. Afdelingen må ikke investere i investeringselskaber omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan i forbindelse med porteføljeplejen gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer i henhold til Finanstilsynets retningslinier. Der er p.t. ingen planer om anvendelse af afledte finansielle instrumenter ud over at foretage udlån af afdelingens værdipapirer mod behørig sikkerhed.

Benchmark/afkast

Afdelingens målsætning er at opnå et positivt afkast, der er bedre end markedet på 3 til 5 års sigt. Afdelingen har ikke noget benchmark.

Afdelingens afkast siden start fremgår af nedenstående tabel:

Afkast	2008 ³	2009	2010
Afkast i %	-18,8	35,7	22,6

² Angivet pr. andel á kr. 1.000.

³ Dækker perioden 30. september – 31. december 2008

Det bemærkes, at der af det historiske afkast ikke kan drages nogen slutning om afdelingens fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Investering i afdelingen indebærer en risiko for tab som ved enhver anden investering. Medlemmet skal være opmærksomt på, at en investering i afdelingen på ingen måde er at betragte som et indskud på en bankbog. Der er en række risikofaktorer, der kan påvirke kursudviklingen på afdelingen.

Risikoen ved investering i afdelingen anses som værende høj. På en risikoskala fra 1 til 7, hvor 7 er højeste risikogruppe, forventes afdelingen at ligge i risikogruppe 6.

Nedenfor er anført en række risikofaktorer, der i mere eller mindre grad kan påvirke kursudviklingen og dermed risikoen for tab. De anførte forhold må ikke opfattes som værende udtømmende.

Kursudviklingen i aktiemarkedene kan svinge meget, og kursværdien kan falde hurtigt og betydeligt. Udsvingene kan skyldes politiske eller reguleringsmæssige forhold, eller være en konsekvens af sektormæssige, regionale eller generelle markedsmæssige eller økonomiske forhold. Endvidere er der selskabsspecifikke risici, trods risikospredningen i afdelingen.

Da afdelingen ikke kurssikrer positioner i udenlandsk valuta, vil afdelingen være eksponeret til en valutakursrisiko. Kursrisikoen anses for at have betydning for afkastudviklingen i afdelingen.

Da afdelingen kan investere op til 10% af formuen i en enkelt udstedelse, kan værdien af afdelingen variere væsentligt i forhold til markedet som følge af udsving i den enkelte udstedelse.

Potentielle investorer gøres opmærksom på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v.

Afdelingens risikoprofil søges fastholdt gennem en passende spredning af afdelingens investeringer på selskaber inden for lovgivningens rammer.

Investorprofil/Den typiske investor

Det må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer og dermed på investeringsbeviserne. Investering i afdelingen kan derfor være et væsentligt element i en langsigtet investering, der kan tåle visse udsving, og hvor salg af investeringsbeviserne kan vente, til kursen er gunstig. Afdelingen er fx egnet som en del af en pensionsportefølje eller som langsigtet investering med frie midler.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige ordinære generalforsamling.

Udlodningens størrelse afhænger af det foregående regnskabsårs indtægter og omkostninger og beregnes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C. Hvis udlodningen udgør mindre end 1% af bevisets pålydende, foretages ingen udlodning.

Udlodning i afdelingen siden start fremgår af nedenstående tabel:

Globale Aktier	2008	2009	2010
Udlodning pr. andel (i kr.)	-	0,00	50,00

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen, p.t. 28%.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN: DK0060189041.

Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingen er optaget til handel på Markedsplads for investeringsbeviser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Foreningsandele, tegning og indløsning m.v.

Andele

Afdelingerne er bevisudstedende. Andelene registreres i VP Securities A/S i stykker á kr. 1.000 og multipla heraf.

Afdelingerne har den 9. september 2009 ændret stykstørrelse fra 50.000 kr. til 1.000 kr.

Tegningssted

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark
Filiat af Skandinaviska Enskilda Banken AB
(publ.) Sverige
Landemærket 10
Postboks 1064
1008 København K.

Tel. 33 36 85 00
Fax 33 76 12 50

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark er bevisudstedende institut. Andele opbevares gratis i depot hos Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark.

Navnenotering

Andelene skal lyde på navn og noteres i foreningens medlemsprotokol. Navnenotering finder sted gennem indehaverens kontoførende institut. Nykredit Portefølje Administration A/S fører foreningens medlemsprotokol.

Løbende emission

Foreningsandelene i afdelingerne bliver udbudt i løbende emission uden fastsat højeste beløb. Andele tegnet i den løbende emission afregnes til den aktuelle emissionskurs og med kutymemæssige handelsomkostninger. Afregning foregår 3 bankdage efter tegningen ved registrering af andelene på medlemmets konto i VP Securities A/S. Emissionsprisen beregnes hver dag.

Løbende emission kan suspenderes efter bestyrelsens beslutning, såfremt det eksempelvis vurderes, at der er væsentlig tvivl om værdien af afdelingens midler på emissionstidspunktet. Eventuel suspension, og genoptagelse af emission efter suspension, vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside.

Bestyrelsen skal før den træffer beslutning om emission vurdere, om emissionen vil være forsvarlig og forenelig med en afdelings formueforhold, investeringsstrategi og investeringsmuligheder samt medlemmernes interesse. Bestyrelsen kan på sådant grundlag beslutte, at emission ikke skal foretages, eller at en emission skal begrænses til et antal andele fastsat af bestyrelsen. Bestyrelsens beslutning må ikke være båret af usaglige hensyn eller medføre en forskelsbehandling af ligestillede potentielle investorer, der ønsker at tegne andele i foreningens afdelinger.

Bestyrelsen kan beslutte, at der i perioden fra primo januar til ordinær generalforsamling kan udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår.

Ved større emissioner på kr. 10 mio. og derover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab tillade emissioner ved apportindskud af finansielle instrumenter.

Emissionsomkostninger

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 4, stk. 1 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen.

Inkluderet i emissionsomkostningerne indgår følgende maksimale udgifter i procent af indre værdi:

Afdeling Danske Aktier

Kurtage og direkte omkostninger ved køb af instrumenter	0,20%
Øvrige markedsafledte handelsomkostninger	0,25%
Administration	0,05%
Offentlige afgifter m.v.	0,00%
Tegnings- og garantiprovision	<u>2,00%</u>
I alt	2,50%

Afdeling Globale Aktier

Kurtage og direkte omkostninger ved køb af instrumenter	0,25%
Øvrige markedsafledte handelsomkostninger	0,20%
Administration	0,05%
Offentlige afgifter m.v.	0,00%
Tegnings- og garantiprovision	<u>2,00%</u>
I alt	2,50%

De angivne maksimale emissionsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissionsomkostninger på NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside, ligesom det vil blive offentliggjort samme steder, når der igen vendes tilbage til de anførte maksimale emissionstillæg.

Emissionsprisen på andele uden ret til udbytte fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden ved at dividere formuen efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af finansielle

instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, jf. ovenfor.

Omkostningerne for foreningen vil ved store emissioner være lavere end svarende til de i det ovenfor angivne satser. Ved store emissioner forbeholder foreningen sig derfor ret til i det konkrete tilfælde at reducere emissionstillægget. Emissionstillægget kan dog ikke være lavere end omkostningerne ved køb af finansielle instrumenter, med mindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af finansielle instrumenter i afdelingen.

Indløsning

Ethvert medlem har ret til når som helst at indløse sine andele helt eller delvist.

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 4, stk. 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v. til den indre værdi på indløsningsstidspunktet opgjort på indløsningsstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag for udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Indløsningsprisen beregnes hver dag. Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtag og øvrige omkostninger at andrage i % af indre værdi:

Afdeling Danske Aktier	0,50%
Afdeling Globale Aktier	0,50%

Indløsning kan suspenderes efter bestyrelsens beslutning, såfremt det eksempelvis vurderes, at der er væsentlig tvivl om værdien af afdelingens midler på indløsningspunktet. Eventuel suspension, og genoptagelse af indløsning efter suspension, vil blive meddelt via NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside.

De angivne maksimale indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete indløsningsomkostninger på NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside, ligesom det vil blive offentliggjort samme steder, når der igen vendes tilbage til de anførte maksimale indløsningsfradrag.

Såfremt foreningsandele, der er tegnet i perioden primo januar og indtil den ordinære generalforsamling, uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, beregnes indløsningsprisen ved anvendelse af dobbeltprismetoden ved at dividere formuen efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår

samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, med den nominelle værdi af tegnede andele.

Der fratrækkes et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen, jf. ovenfor.

Tilbagealg eller indløsning af andele kan ske gennem Skandinaviske Enskilda Banken, Danmark, mod betaling af kutymemæssige handelsomkostninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at afdelingen har realiseret de til imødekomme af indløsningen nødvendige aktiver. I sådanne tilfælde skal foreningen straks underrette Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, hvis foreningen markedsfører sine andele der, om udsættelsen.

Ved større indløsninger på kr. 10 mio. og derover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab foretage indløsninger ved apportudtræk af finansielle instrumenter, såfremt medlemmet måtte ønske dette. Indløsningsfradraget vil ved apportudtræk afvige fra førnævnte skønnede omkostninger.

Intet medlem er forpligtet til at lade sine andele indløse helt eller delvist.

Kursoplysning

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen af andele i foreningen beregnes hver dag og offentliggøres på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab eller investeringsrådgiver.

Emissions- og indløsningskursen afrundes efter samme principper som i de af NASDAQ OMX Copenhagen A/S fastlagte retningslinier for kursangivelse.

Flytning

Der gælder ingen særlige regler for medlemmers flytning fra en afdeling til en anden i foreningen. Flytning betragtes som indløsning med efterfølgende emission på almindelige vilkår.

Skatte- & afgiftsregler

Afdelingerne er ikke selvstændigt skattepligtige, eftersom afdelingerne er udloddende.

For frie midler investeret i afdelingerne beskattes afkastet hos medlemmerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteoven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Foreningen specificerer

udlodning af udbytte i relevante kategorier for indkomst for frie midler.

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingerne.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen. For mere detaljeret information henvises dog til medlemmernes egne skatterådgivere.

Negotiabilitet og omsættelighed

Foreningsandelene er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i andelenes omsættelighed.

Stemmeret

Der gælder ingen stemmeretsbegrænsning.

Stemmeretten kan udøves, såfremt andelen er noteret på navn i foreningens medlemsprotokol 4 uger før generalforsamlingen.

Rettigheder

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

Opløsning

Bestyrelsen kan indstille til medlemmernes beslutning, at afdelingen opløses. En sådan indstilling kan være årsagsbetaget af fx utilstrækkeligt kapitalgrundlag eller eventuelt utidssvarende investeringsområde i afdelingen.

Til vedtagelse af beslutning om en afdelings opløsning, fusion eller spaltning kræves, at mindst halvdelen af afdelingens formue er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen 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 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.

Lån

I henhold til vedtægterne kan foreningen efter tilladelse fra Finanstilsynet optage kortfristede lån på højst 10% af foreningens eller afdelingens formue for at indløse medlemsandele, for at udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler. En sådan tilladelse foreligger fra Finanstilsynet.

Væsentlige aftaler og omkostninger

Administration

Foreningen har indgået administrationsaftale om den daglige ledelse af foreningen med Nykredit Portefølje Administration A/S, der indgår i Nykredit koncernen.

Ifølge aftalen påtager Nykredit Portefølje Administration A/S sig foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver. Disse opgaver skal af Nykredit Portefølje Administration A/S forvaltes i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de af foreningen indgåede aftaler.

Administrationsaftalen kan af Nykredit Portefølje Administration A/S opsiges med 12 måneders varsel og af foreningen med 6 måneders varsel.

Som vederlag for investeringsforvaltningsselskabets ydelser betaler foreningen følgende administrationshonorar:

For de første kr. 100 mio. i hver afdeling betales 0,30% p.a. af afdelingernes formue, dog minimum t.kr. 40 pr. afdeling pr. kvartal. For den del af afdelingernes formue der overstiger kr. 100 mio. kr. betales 0,20% p.a. pr. afdeling af afdelingens formue.

Endvidere betales følgende transaktions- og derivatafhængige gebyrer:

Køb/salg, aktier:	100 kr. pr. transaktion
Køb/salg, derivater:	500 kr. pr. transaktion
Servicering, derivater:	300 kr. pr. kontrakt pr. måned

For ydelser i forbindelse med nyemissioner og indløsninger betales 0,05% af emissions- og indløsningsprovenuet.

For 2010 udgjorde vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet følgende:

Danske Aktier	t.kr. 714
Globale Aktier	t.kr. 122

For 2011 budgetteres med et følgende vederlag til investeringsforvaltningsselskabet:

Danske Aktier	t.kr. 907
Globale Aktier	t.kr. 198

Depotselskab

Foreningen har indgået depotselskabsaftale med Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark (Filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.) Sverige). Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark påtager sig som depotselskab at opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bestemmelser. Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Endvidere varetager Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, opgaven som foreningens bevisudstedende institut. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med 6 måneders varsel.

Som vederlag for disse ydelser betaler hver afdeling et landeafhængigt gebyr fra 0,015% til 0,04% p.a. plus VP-omkostninger. Endvidere betales et landeafhængigt transaktionsgebyr.

For 2010 udgjorde vederlaget til depotselskabet for de enkelte afdelinger følgende:

Danske Aktier	t.kr. 95
Globale Aktier	t.kr. 76

Rådgivning vedrørende investering

Foreningen har indgået rådgivningsaftale med BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S.

Rådgiver har kapitalforvaltning som hovedvirksomhed.

Ifølge aftalerne skal rådgiver i henhold til sine analyser og forventninger levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at investeringsforvaltningsselskabet på foreningens vegne kan træffe beslutninger om placering af medlemmernes midler. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinier, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingen.

Rådgiver skal løbende følge afdelingens portefølje med henblik på aktivt at rådgive om tilpasning af porteføljens sammensætning og fordeling på enkelte investeringer efter forventninger til det opnåelige afkast.

Som vederlag til rådgiver betales et vederlag på 0,50% p.a. af afdelingernes gennemsnitlige formue. Herudover betales et afkastafhængigt vederlag på 10% af positivt afkast, hvor der i beregningen af dette vederlag modregnes eventuelle negative afkast i foregående perioder. Vederlaget beregnes og faktureres årligt.

Rådgivningsaftalen kan opsiges af foreningen uden varsel. Rådgiveren kan opsige aftalen med 1 måneds varsel.

Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen. Honorarets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom.

For 2010 udgjorde honoraret til bestyrelsen for de enkelte afdelinger følgende:

Danske Aktier	t.kr. 118
Globale Aktier	t.kr. 77

For 2011 budgetteres med et honorar til bestyrelsen for de enkelte afdelinger som følger:

Danske Aktier	t.kr. 114
Globale Aktier	t.kr. 81

Offentlige myndigheder

Finanstilsynet afregnes efter regning. Vederlagets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom.

For 2010 udgjorde vederlaget til Finanstilsynet for de enkelte afdelinger følgende:

Danske Aktier	t.kr. 19
Globale Aktier	t.kr. 16

For 2011 budgetteres med et vederlag til Finanstilsynet for de enkelte afdelinger som følger:

Danske Aktier	t.kr. 19
Globale Aktier	t.kr. 16

Samarbejdsaftaler

Foreningen har indgået en samarbejdsaftale med BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S med sigte på at øge serviceringen af foreningens medlemmer samt potentielle og nye investorer. Aftalen vedrører særligt forpligtelsen for BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S til at orientere nuværende og potentielle medlemmer om foreningens investeringer.

Aftalen kan af begge parter opsiges med 3 måneders varsel. Aftalen kan dog af foreningen ophæves uden varsel, såfremt dette måtte være i foreningens interesse.

I henhold til ovenstående aftale modtager BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S en tegningsprovision pr. afdeling på 2,00% p.a. af indre værdi af det tegnede antal andele.

Herudover betales et markedsføringsbidrag, der beregnes på følgende måde:

Ultimo hver måned opgøres den gennemsnitlige markedsværdi af de foreningsandele, som er udstedt af foreningen. Markedsføringsbidraget beregnes ved månedsvist at gange gennemsnittet af den opgjorte markedsværdi af disse andele ultimo hver måned med 0,20% p.a. pr. afdeling divideret med 12.

Samlede administrationsomkostninger

I henhold til vedtægterne må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskab for hver afdeling ikke overstige 10,0% af den højeste formueværdi af afdelingen inden for et regnskabsår. Denne sats indeholder afkastafhængig honorering til investeringsrådgiver. Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for nævnte 10,0% i det omfang, de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

Afdelingernes samlede administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen udgjorde siden start:

Afdeling	2008	2009	2010
Danske Aktier	0,64	0,90	3,34
Globale Aktier	0,98	2,89	3,19

ÅOP⁴

De årlige omkostninger i procent (ÅOP) indeholder administrationsomkostninger, handelsomkostninger vedrørende den løbende drift samt investors handelsomkostninger i form af det maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag. Beløbet beregnes under forudsætning af, at investeringen holdes i 7 år.

ÅOP for de enkelte afdelinger for de seneste 2 år fremgår nedenfor:

Afdeling	2008	2009	2010
Danske Aktier	1,64	1,68	4,04
Globale Aktier	2,02	3,82	3,77

⁴ Da afdelingerne benytter resultatafhængig aflønning, forventes ÅOP at variere fra år til år. For afd. Danske Aktier indgår omkostningerne ved udlån af aktier i omkostningsprocenten og ÅOP, mens indtjeningen ved aktieudlån indgår i afdelingens afkast. For afd. Globale Aktier er omkostningsprocenten og ÅOP i 2009 korrigeret for formuetilvæksten i andet halvår 2009 på henholdsvis 2,00 og 2,92 pct.

Tilknyttede personer og selskaber

Foreningens bestyrelse

Adm. direktør Poul Almlund, formand
Syrenvej 3, Sørup
3480 Fredensborg

Økonomidirektør Chris Bigler
IC Companys A/S
Raffinaderivej 10,
2300 København S

Rådgiver Flemming Duus
FD Consult
Østerbrogade 91, 3.tv.,
2100 København Ø

Sales Director Soulaïma Gourani
Nørrebrogade 180A, 4.tv.,
2200 København N

Foreningens direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S
Adm. direktør Tage Fabrin-Brasted
Direktør Peter Jørn Jensen
Direktør Jim Isager Larsen
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V
CVR nr. 16 63 76 02

Foreningens revisorer

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Per Rolf Larssen, statsautoriseret revisor
John Ladekarl, statsautoriseret revisor
Weidekampsgade 6
2300 København S
CVR nr. 24 21 37 14

Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark
Filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB
(publ.) Sverige
Landemærket 10
Postboks 1064
1008 København K.
CVR nr. 19 95 60 75

Rådgiver

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S
Egebækvej 98
2850 Nærum
CVR nr. 31 17 95 80
Tel. 45 58 40 20
Fax 45 58 40 29
Hjemmeside: bls-cm.dk
e-mail: info@blscapital.dk

Klageansvarlig

Private medlemmer af foreningen kan i henhold til lov om finansiel virksomhed indgive en klage til foreningens klageansvarlige hos foreningens investeringsforvaltningsselskab. Klagevejledning kan fås ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Ankeinstans:

Private medlemmer af foreningen kan anke forhold vedrørende foreningen eller en afdeling til:

Ankenævnet for Investeringsforeninger
Østerbrogade 62, 4.
2100 København Ø
Tlf. 35 43 25 06
Fax: 35 43 71 04

Særlige forbehold

Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark 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 af foreningsandele uden for Danmark.

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.

Distribution af dette prospekt kan i visse lande være underlagt særlige restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, er forpligtede til selv at undersøge og iagttage sådanne restriktioner. De af prospektet omfattede foreningsandele må ikke udbydes eller sælges i USA, Canada og Storbritannien, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Oplysninger i dette prospekt er ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt, eller til personer over for hvem, et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt.

Enhver oplysning i nærværende prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

Vedtægter for Specialforeningen BL&S Invest

Navn og hjemsted

§ 1

Foreningens navn er Specialforeningen BL&S Invest.

Stk. 2. Foreningen driver tillige virksomhed under binavnet Specialforeningen BLS Invest (Specialforeningen BL&S Invest).

Stk. 3. Foreningen er en placeringsforening.

Stk. 4. Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

Formål

§ 2

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra offentligheden, jf. § 6, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12.

Medlemmer

§ 3

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

Hæftelse

§ 4

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

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

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

Midlernes anbringelse

§ 5

Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi.

Stk. 2. Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 15 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelinger og andelsklasser

§ 6

Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Stk. 1. Danske Aktier

Afdelingen investerer i aktier i selskaber handlet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S eller handlet på et andet reguleret marked i Danmark, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan investere op til 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen følger reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

Stk. 2. Globale Aktier

Afdelingen investerer globalt i primært aktier optaget til handel på et reguleret marked.

Investeringer kan foretages i værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associate member af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Endvidere kan afdelingen investere i værdipapirer optaget til handel på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan endvidere investere op til 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen følger reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afdelingen er bevisudstedende og udloddende.

§ 7

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

Stk. 2. En andelsklasse har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue, og heller ikke til eventuelle klassespecifikke aktiver. Andelsklassen har alene ret til en del af afkastet af formuen, herunder en del af afkastet af den fælles portefølje og afkastet af de klassespecifikke aktiver.

Stk. 3. En afdeling kan have forskellige typer andelsklasser efter bestyrelsens beslutning, jf. § 20, stk. 5. Andelsklasserne kan indbyrdes variere på følgende karakteristika:

- 1) Denominering i valuta.
- 2) De typer af investorer andelsklasserne markedsføres overfor.
- 3) Løbende omkostninger, der overholder reglerne i § 5 i andelsklassebekendtgørelsen.
- 4) Emissionstillæg og indløsningsfradrag, der overholder reglerne i § 5 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele.
- 5) Prisberegningstype, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele.
- 6) Klassespecifikke aktiver, der alene kan være afledte finansielle instrumenter samt en kontantbeholdning til brug for klassens løbende likviditetsbehov.
- 7) Udlodningsprofil (akkumulerende eller udloddende).
- 8) Minimumsinvestering.

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

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

Lån

§ 8

Hverken foreningen eller en enkelt afdeling må optage lån

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

Andele i foreningen

§ 9

Andelene er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelse på 1.000 kr. eller multipla heraf medmindre andet er anført for den enkelte afdeling i § 6.

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

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

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

Stk. 5. Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Stk. 6. Ingen andele har særlige rettigheder.

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

Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi

§ 10

Værdien af foreningens formue værdiansættes i henhold til kapitel 10 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for foreninger.

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

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

Stk. 4. Har bestyrelsen i obligationsafdelinger besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 11, fra primo/medio januar indtil den ordinære generalforsamling fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi, jf. stk. 2 og 3, jf. stk. 1, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

Stk. 5. Har bestyrelsen i aktieafdelinger besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 11, fra primo/medio januar indtil den ordinære generalforsamling fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi, jf. stk. 2 og 3, jf. stk. 1, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte.

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 for-

eningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra tegning af fondsandele.

Stk. 2. Bestyrelsen skal før den træffer beslutning om emission vurdere, om emissionen vil være forsvarlig og forenelig med en afdelings formueforhold, investeringsstrategi og investeringsmuligheder samt medlemmernes interesse. Bestyrelsen kan på sådant grundlag beslutte, at emission ikke skal foretages, eller at en emission skal begrænses til et antal andele fastsat af bestyrelsen. Bestyrelsens beslutning må ikke være båret af usaglige hensyn eller medføre en forskelsbehandling af ligestillede potentielle investorer, der ønsker at tegne andele i foreningen.

§ 12

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

Stk. 2. Foreningen kan udsætte indløsningen,

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

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

Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser

§ 13

Dobbeltprismetode

I foreningen anvendes dobbeltprismetoden, medmindre andet er angivet for den enkelte afdeling i § 6.

Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, 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, annoncering samt provision til formidlere og garanter af emissionen.

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

§ 13 a

Enkeltprismetode

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien, jf. § 10, af andele i foreningen, afdelingen eller andelsklassen. Til afregning efter enkeltprismetoden af anmodninger om emission og indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen og indløsningsprisen til indre værdi, jf. § 10, på det førstkommende opgørelsestidspunkt.

§ 13 b

Variabel enkeltprismetode

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter, for opgørelse af værdien af andele i foreningen, afdelingen eller andelsklassen. Til afregning efter den variable enkeltprismetode af anmodninger om emission og indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen og indløsningsprisen til indre værdi, jf. § 10, på det førstkommende opgørelsestidspunkt. Foreningen kan tillægge et gebyr til betaling af markedsføring og af finansielle formidlere til emissionsprisen.

Stk. 2. Foreligger der på opgørelsestidspunktet anmodninger om emission af flere andele end indløsning af andele, opgøres den indre værdi, jf. § 10, med udgangspunkt i udgiften ved køb af, afdelingens eller andelsklassens samlede beholdning af instrumenter. Foreligger der på opgørelsestidspunktet anmodninger om indløsning af flere andele end emission af andele, opgøres den indre værdi, jf. § 10, med udgangspunkt i udgiften ved salg af foreningens eller afdelingens samlede beholdning af instrumenter.

Generalforsamling

§ 14

Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2. Generalforsamling afholdes i København.

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

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

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

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

Stk. 7. Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 8 dage før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.

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

§ 15

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

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

§ 16

Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

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

§ 17

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

Stk. 2. Medlemmer kan kun udøve stemmeret for de andele, som mindst 4 uger forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens medlemsprotokol.

Stk. 3. De beføjelser som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en afdelings medlemmer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbrin-

gelse af afdelingens formue, afdelingens opløsning, overflytning, afvikling, sammenlægning eller deling samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

Stk. 4. De beføjelser som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklasses medlemmer for så vidt angår ændring af andelsklassens specifikke karakteristika, andelsklassens afvikling og andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen. Hvis andelsklassen ikke opfylder formuekravet, er det dog proceduren i § 86 a, stk. 2 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., der skal anvendes.

Stk. 5. Hvert medlem har 1 stemme for hver kr. 100 pålydende andel i afdelinger/andelsklasser, der er denomineret i danske kroner. I afdelinger eller andelsklasser, der er denomineret i anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den nominelle værdi af medlemmets antal andele med den officielt fastsatte valutakurs mod danske kroner på den af Danmarks Nationalbank opgjorte liste over valutakurser 4 uger forud for generalforsamlingen og dividere resultatet med 100. Det således fundne stemmetal nedrundes til nærmeste hele tal. Hvert medlem har dog mindst 1 stemme.

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

Stk. 7. Der gælder ingen stemmeretsbegrænsning.

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

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

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

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

§ 18

Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens opløsning, afvikling, fusion, eller spaltning, en afdelings overflytning, omdannelse, sammenlægning, deling, afvikling, eller opløsning samt en andelsklasses afvikling kræves, at mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af foreningens, afdelingens eller andelsklassens formue ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes 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, medmindre de udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende ekstraordinære generalforsamling.

Bestyrelsen

§ 19

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

Stk. 2. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

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

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

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

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

§ 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 udarbejde skriftlige retningslinjer for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.

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

Stk. 5. Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige, eller som Finanstilsynet foreskriver som betingelse for godkendelse. Endvidere kan bestyrelsen oprette nye andelsklasser, jf. § 7, stk. 3, nr. 1–8.

Stk. 6. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere afdelinger eller andelsklasser på et reguleret marked. Det er alene

generalforsamlingen, der er bemyndiget til at træffe beslutning om at afnotere en afdeling eller en andelsklasse fra et reguleret marked.

Administration

§ 21

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

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

Tegningsregler

§ 22

Foreningen tegnes af:

- 1) formanden i forening med et bestyrelsesmedlem
- 2) formanden i forening med et medlem af direktionen i foreningens investeringsforvaltningsselskab
- 3) to bestyrelsesmedlemmer i forening eller
- 4) et bestyrelsesmedlem i forening med et medlem af direktionen i foreningens investeringsforvaltningsselskab

Stk. 2. Bestyrelsen kan meddele prokura.

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

Administrationsomkostninger

§ 23

Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

Stk. 2. Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne/andelsklasserne under hensyntagen til både deres investerings- og administrationsmæssige resourceforbrug i løbet af perioden og til deres formue primo perioden.

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

Stk. 4. Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger henholdsvis andelsklasse.

Stk. 5. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige 10% af den højeste formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret, medmindre andet er anført for den enkelte afdeling i § 6.

Depotselskab

§ 24

Foreningens instrumenter skal forvaltes og opbevares af et depotselskab.

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

Årsrapport, revision og overskud

§ 25

Foreningens regnskabsår er kalenderåret.

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

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

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

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

Stk. 6. Kontoførende afdelinger udsender i løbet af januar måned opgørelse til medlemmerne indeholdende oplysning om afkast og formueværdi til brug for medlemmernes opgørelse af den skattepligtige indkomst. Udbetaling af det enkelte medlems udbytte for det forløbne år sker ved overførsel til medlemmets konto i et pengeinstitut.

§ 26

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

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

Stk. 3. I udloddende afdelinger eller andelsklasser, der udelukkende investerer i danske og/eller udenlandske obligationer denomineret i danske kroner, kan bestyrelsen beslutte at foretage udlodning to gange årligt. Efter den ordinære generalforsamling, hvor foreningens årsrapport og størrelsen af den samlede udlodning for regnskabsåret godkendes, udbetales en restudlodning beregnet som forskellen mellem regnskabsårets ordinære udlodning og den udbetalte à conto udlodning. Acontoudlodningen beregnes på grundlag af afdelingens indtjente renter med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger i første halvår. Kurs- og valutagevinster samt andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, selv om de er realiserede, indgår ikke i ovennævnte udlodningsgrundlag. En eventuel acontoudlodningen udbetales i september/oktober.

Stk. 4. Acontoudlodningen skal efterfølgende godkendes på en generalforsamling.

Stk. 5. Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.

Stk. 6. Retten til udbytte af eventuelle fysiske investeringsbeviser i en afdeling eller andelsklasse forældes, når udbyttet ikke er udbetalt senest 3 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

Stk. 7. I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

o-o-0-o-o

Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 18. august 2011.

København, den 18. august 2011

Poul Almlund
(formand)

Chris Bigler

Flemming Duus

Soulaima Gourani