

# VEDTÆGTER FOR KAPITALFORENINGEN ACCUNIA INVEST

## NAVN OG HJEMSTED

- § 1. Foreningens navn er Kapitalforeningen Accunia Invest.
- Stk. 2. Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

## FORMÅL

- § 2. Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelser herom for en eller flere investorer at skabe et afkast til disse ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter omfattet af bilag 5 i lov om finansiell virksomhed.

## INVESTORER

- § 3. Investor i foreningen er enhver, der ejer en eller flere andele af foreningens formue (herefter "andele").
- Stk. 2. De enkelte afdelinger i foreningen kan have særlige begrænsninger i typen af investorer. Det kan f.eks. være en begrænsning til såkaldte "semiprofessionelle investorer", der forpligter sig til at investere mindst 100.000 euro i den pågældende afdeling og skriftligt erklærer, at disse er bekendt med de risici, der er forbundet med investeringen.
- Stk. 3. Foreningen skal straks indløse beholdningen for en investor, som ikke opfylder betingelserne nævnt i § 3 ovenfor.
- Stk. 4. Foreningens forvalter træffer selv afgørelse om, hvorvidt en investor opfylder betingelserne nævnt i § 3 ovenfor.
- Stk. 5. Foreningens forvalterskal give den pågældende investor skriftlig meddelelse om, at foreningen ikke anser investoren for at være en professionel investor.
- Stk. 6. Er andelene registreret i en værdipapircentral, skal værdipapircentralen på foreningens begæring slette den indløste beholdning fra investorens depot.

## HÆFTELSE

- § 4. En investor i en afdeling hæfter ikke personligt for foreningens eller en afdelings forpligtelser. Investoren hæfter alene med sin andel af formuen (indskud).
- 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 og/eller forvalter hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

## MIDLERNES ANBRINGELSE

- § 5. Bestyrelsen fastsætter den overordnede investeringsstrategi for hver afdeling inden for de i § 6 fastsatte rammer.

## AFDELINGER OG ANDELSKLASSER

- § 6. Foreningen er opdelt i afdelinger. Afdelingerne er beskrevet særskilt nedenfor.
- Foreningen har følgende afdelinger:

### EUROPEAN CLO INVESTMENT GRADE

Afdelingens investeringsstrategi er primært at investere i Collateralised Loan Obligations (CLO'er). Afdelingen kan sekundært investere i andre typer kreditinstrumenter, aktielignende instrumenter samt investeringsfonde inden for afdelingens investeringsunivers.

Afdelingens investeringer skal være i overensstemmelse med kapitlerne 14 og 15 (instrument- og spredningsregler) i lov om investeringsforeninger m.v. (lovbekendtgørelse nr. 1046 af 14/10/2019) samt risikospredningsreglen i § 157 b, stk. 2 i lov om finansiel virksomhed (lovbekendtgørelse nr. 937 af 06/09/2019).

#### *Investeringsrestriktioner*

- i.) Afdelingen investerer i kreditinstrumenter, herunder CLO'er, med en kreditvurdering mellem Baa3/BBB- og Aaa/AAA. Restriktionen gælder på investeringstidspunktet.
- ii.) Mindst 70 % af beholdningen af kreditinstrumenter, herunder CLO'er, skal være denomineret i EUR.
- iii.) Maksimalt 5 % af formuen kan investeres i en enkelt udsteder.
- iv.) Uanset restriktionen i punkt iii.) kan op til 10 % af formuen investeres i en enkelt udsteder, dog må samlet set maksimalt 40 % af afdelingens formue investeres i udstederpositioner over 5 %.
- v.) Maksimalt 20 % af formuen kan investeres i udstedere i samme koncern.
- vi.) Maksimalt 10 % af formuen kan investeres i andre investeringsfonde (med et i forhold til afdelingen ensartet investeringsunivers).
- vii.) Maksimalt 10 % af formuen kan investeres i unoterede instrumenter.
- viii.) Afdelingen må ikke optage lån. Afdelingen kan dog optage kortfristede lån på højst 10% af afdelingens formue bortset fra lån med investeringsformål.

Herudover gælder følgende:

- Under hensyntagen til investeringsrestriktionerne nævnt ovenfor skal porteføljens værdipapirer i) have fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. MiFID-direktivet, ii) handles på et andet marked i en EU-medlemsstat, som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, men som ikke er omfattet af definitionen af et »reguleret marked« i MiFID-direktivet, eller iii) være optaget til officiel notering på en fondsbørs i et tredjeland, eller som handles på et andet reguleret marked i et tredjeland, som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt (herunder medlemmer af *World Federation of Exchanges*).
- Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang.
- Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter og foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.
- Afdelingen kan foretage frivillige udlodninger efter bestyrelsens skøn. Hensigten er at udlodde afdelingens renteindtægter kvartårligt og kursgevinster én gang årligt.
- Afdelingen er bevisudstedende.

#### *Skattemæssig status*

Afdelingen er et investeringselskab efter aktieavancebeskatningslovens § 19.

#### *Halvårsrapport*

Afdelingen udarbejder i overensstemmelse med § 25 i disse vedtægter tillige en halvårsrapport.

#### *Likviditetsstyringsværktøjer*

På baggrund af foreningens egnethedsvurderinger og med henblik på at sikre en forsvarlig beskyttelse af investorenes interesser har afdelingen besluttet, at emissioner og indløsninger skal håndteres ved anvendelse af de nedenfor angivne likviditetsstyringsværktøjer. For hvert værktøj er der angivet eksempler på situationer, hvor det kan aktiveres eller deaktiveres. En nærmere beskrivelse af rammer og betingelser for anvendelsen af de enkelte værktøjer fremgår af afdelingens prospekt.

*Valgte likviditetsstyringsværktøjer for afdelingen:*

- Udsættelse af tegning, tilbagekøb og indløsning (jf. §27, stk 1)
- Indløsningsgebyr (jf. §27, stk 4)
- Dual pricing (jf. §27, stk 6)
- Indløsning i naturalier (jf. §27, stk. 8)

## EUROPEAN CLO OPPORTUNITY

Afdelingens investeringsstrategi er primært at investere i Collateralised Loan Obligations (CLO'er). Afdelingen kan sekundært investere i andre typer kreditinstrumenter, aktielignende instrumenter samt investeringsfonde inden for afdelingens investeringsunivers.

Afdelingens investeringer skal være i overensstemmelse med risikospredningsreglen i § 157 b, stk. 2 i lov om finansiel virksomhed (lovbekendtgørelse nr. 937 af 06/09/2019).

### *Investeringsrestriktioner*

- i.) Mindst 50 % af beholdningen af kreditinstrumenter skal have en kreditvurdering mellem B3/B- og Ba1/BB+.
- ii.) Maksimalt 50 % af beholdningen af kreditinstrumenter kan investeres i kreditinstrumenter med kreditvurdering på minimum Baa3/BBB-.
- iii.) Mindst 70 % af beholdningen af kreditinstrumenter, herunder CLO'er, skal være denomineret i EUR.
- iv.) Maksimalt 5 % af formuen kan investeres i en enkelt udsteder.
- v.) Uanset restriktionen i punkt iv.) kan op til 10 % af formuen investeres i en enkelt udsteder, dog må samlet set maksimalt 40 % af afdelingens formue investeres i udstederpositioner over 5 %.
- vi.) Maksimalt 20 % af formuen kan investeres i udstedere i samme koncern.
- vii.) Maksimalt 10 % af formuen kan investeres i CLO-equity-trancher (uden rating).
- viii.) Maksimalt 5 % af formuen kan investeres i noterede sub-notes, der forventes konverteret til CLO'er
- ix.) Restriktionerne nævnt i punkterne vii.) og viii.) må samlet set maksimalt udgøre 10 % af afdelingens formue. Restriktionerne gælder på købstidspunktet.
- x.) Maksimalt 15 % af formuen må – som substitution for kontanter – investeres i AAA-ratede CLO'er (alternativt investeringsfonde med tilsvarende investeringsunivers).
- xi.) Maksimalt 10 % af formuen kan investeres i andre investeringsfonde (med et i forhold til afdelingen ensartet investeringsunivers).
- xii.) Maksimalt 10 % af formuen kan investeres i noterede instrumenter.
- xiii.) Afdelingen kan optage kortfristede lån på højst 10% af afdelingens formue bortset fra lån med investeringsformål.

Herudover gælder følgende:

- Under hensyntagen til investeringsrestriktionerne nævnt ovenfor skal porteføljens værdipapirer i) have fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. MiFID-direktivet, ii) handles på et andet marked i en EU-medlemsstat, som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, men som ikke er omfattet af definitionen af et »reguleret marked« i MiFID-direktivet, eller iii) være optaget til officiel notering på en fondsbørs i et tredjeland, eller som handles på et andet reguleret marked i et tredjeland, som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt (herunder medlemmer af *World Federation of Exchanges*).
- Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang (alternativt AAA-ratede CLO'er, jf. ovennævnte investeringsrestriktioner).
- Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter og foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.
- Bestyrelsen kan beslutte at aconto-udlodde af afdelingens formue. Under normale omstændigheder vil afdelingen udlodde renteindtægter kvartalsvist og kursgevinster én gang årligt.
- Afdelingen er bevisudstedende.

### *Skattemæssig status*

Afdelingen er et investeringsselskab efter aktieavancebeskatningslovens § 19.

### *Likviditetsstyringsværktøjer*

På baggrund af foreningens egnethedsvurderinger og med henblik på at sikre en forsvarlig beskyttelse af investorernes interesser har afdelingen besluttet, at emissioner og indløsninger skal håndteres ved anvendelse af de nedenfor angivne likviditetsstyringsværktøjer. For hvert værktøj er der angivet eksempler på situationer, hvor det kan aktiveres eller deaktiveres. En nærmere beskrivelse af rammer og betingelser for anvendelsen af de enkelte værktøjer fremgår af afdelingens prospekt.

*Valgte likviditetsstyringsværktøjer for afdelingen:*

- Udsættelse af tegning, tilbagekøb og indløsning (jf. §27, stk 1)
- Indløsningsgebyr (jf. §27, stk 4)
- Dual pricing (jf. §27, stk 6)
- Indløsning i naturalier (jf. §27, stk. 8)

## **HIGH YIELD STRATEGIES**

Afdelingens målsætning er at levere et attraktivt risikojusteret afkast ved at tage risiko inden for high yield-segmentet. Afdelingens investeringsstrategi er at tage risiko i high yield-segmentet ved at (i) investere i high yield-virksomhedsobligationer direkte i markedet samt (ii) investere i Credit Linked Notes med eksponering mod et kreditindeks af high yield-virksomheder.

Afdelingen er aktivt forvaltet.

*Investeringsrestriktioner*

- i.) Maksimalt 10 % af formuen kan investeres i en enkelt udsteder eller udstedere i samme koncern
- ii.) Maksimalt 10 % af formuen kan investeres i andre investeringsfonde (med et i forhold til afdelingen ensartet investeringsunivers)
- iii.) Afdelingen kan kun i forbindelse med restruktureringer investere eller i øvrigt modtage og eje aktier
- iv.) Afdelingen kan optage kortfristede lån på højst 10% af afdelingens formue bortset fra lån med investeringsformål.
- v.) Mindst 90 % af formuen skal være denomineret i EUR eller DKK.

Herudover gælder følgende:

- Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter og foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.
- Bestyrelsen kan beslutte at aconto-udlodde af afdelingens formue. Under normale omstændigheder vil afdelingen udlodde renteindtægter halvårligt.
- Afdelingen er bevisudstedende.

*Skattemæssig status*

Afdelingen er et investeringsselskab efter aktieavancebeskatningslovens § 19.

*Likviditetsstyringsværktøjer*

På baggrund af foreningens egnethedsvurderinger og med henblik på at sikre en forsvarlig beskyttelse af investorenes interesser har afdelingen besluttet, at emissioner og indløsninger skal håndteres ved anvendelse af de nedenfor angivne likviditetsstyringsværktøjer. For hvert værktøj er der angivet eksempler på situationer, hvor det kan aktiveres eller deaktiveres. En nærmere beskrivelse af rammer og betingelser for anvendelsen af de enkelte værktøjer fremgår af afdelingens prospekt.

*Valgte likviditetsstyringsværktøjer for afdelingen:*

- Udsættelse af tegning, tilbagekøb og indløsning (jf. §27, stk 1)
- Indløsningsgebyr (jf. §27, stk 4)
- Dual pricing (jf. §27, stk 6)
- Indløsning i naturalier (jf. §27, stk. 8)

## **EUROPEAN CLO AAA/AA**

Afdelingen investerer i *Collateralized Loan Obligations* (CLO'er) med en kreditvurdering, der på investeringstidspunktet er mellem Aaa/AAA og Aa3/AA-.

Afdelingen kan sekundært investere i andre investeringsfonde inden for afdelingens investeringsunivers.

Afdelingens investeringer skal være i overensstemmelse med kapitlerne 14 og 15 (instrument- og spredningsregler) i lov om investeringsforeninger m.v. (lovbekendtgørelse nr. 1046 af 14/10/2019) samt risikospredningsreglen i § 157 b, stk. 3 i lov om finansiel virksomhed (lovbekendtgørelse nr. 937 af 06/09/2019).

#### *Investeringsrestriktioner*

- i.) Afdelingen investerer i CLO'er med en kreditvurdering mellem Aaa/AAA og Aa3/AA-. Restriktionen gælder på investeringstidspunktet.
- ii.) Mindst 70 % af beholdningen af kreditinstrumenter, herunder CLO'er, skal være denomineret i EUR.
- iii.) Maksimalt 5 % af formuen kan investeres i en enkelt udsteder.
- iv.) Uanset restriktionen i punkt iii.) kan op til 10 % af formuen investeres i en enkelt udsteder, dog må samlet set maksimalt 40 % af afdelingens formue investeres i udstederpositioner over 5 %.
- v.) Maksimalt 20 % af formuen kan investeres i udstedere i samme koncern.
- vi.) Maksimalt 10 % af formuen kan investeres i andre investeringsfonde (med et i forhold til afdelingen ensartet investeringsunivers).
- vii.) Maksimalt 10 % af formuen kan investeres i unoterede instrumenter.
- viii.) Afdelingen må ikke optage lån. Afdelingen kan dog optage kortfristede lån på højst 10% af afdelingens formue bortset fra lån med investeringsformål.

Herudover gælder følgende:

- Under hensyntagen til investeringsrestriktionerne nævnt ovenfor skal porteføljens værdipapirer i) have fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. MiFID-direktivet, ii) handles på et andet marked i en EU-medlemsstat, som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, men som ikke er omfattet af definitionen af et »reguleret marked« i MiFID-direktivet, eller iii) være optaget til officiel notering på en fondsbørs i et tredjeland, eller som handles på et andet reguleret marked i et tredjeland, som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt (herunder medlemmer af *World Federation of Exchanges*).
- Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang.
- Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter og foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.
- Afdelingen kan foretage frivillige udlodninger efter bestyrelsens skøn. Hensigten er at udlodde afdelingens renteindtægter og kursgevinster.
- Afdelingen er bevisudstedende.

#### *Skattemæssig status*

Afdelingen er et investeringselskab efter aktieavancebeskatningslovens § 19.

#### *Halvårsrapport*

Afdelingen udarbejder i overensstemmelse med § 25 i disse vedtægter tillige en halvårsrapport.

#### *Likviditetsstyringsværktøjer*

På baggrund af foreningens egnethedsvurderinger og med henblik på at sikre en forsvarlig beskyttelse af investorenes interesser har afdelingen besluttet, at emissioner og indløsninger skal håndteres ved anvendelse af de nedenfor angivne likviditetsstyringsværktøjer. For hvert værktøj er der angivet eksempler på situationer, hvor det kan aktiveres eller deaktiveres. En nærmere beskrivelse af rammer og betingelser for anvendelsen af de enkelte værktøjer fremgår af afdelingens prospekt.

*Valgte likviditetsstyringsværktøjer for afdelingen:*

- Udsættelse af tegning, tilbagekøb og indløsning (jf. §27, stk 1)
- Indløsningsgebyr (jf. §27, stk 4)
- Dual pricing (jf. §27, stk 6)
- Indløsning i naturalier (jf. §27, stk. 8)

## ACM HYBRID

Afdelingen investerer i kreditinstrumenter og globale aktier. Investering kan ske enten direkte eller gennem andre investeringsfonde (fund of funds). Afdelingen kan indskyde midler i pengeinstitutter.

Fordelingen mellem kredit- og aktieeksponeringen tilstræbes at ligge på 50/50, men kan svinge mellem 40 % og 60 %.

Herudover gælder følgende:

- Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.
- Bestyrelsen kan beslutte at aconto-udlodde af afdelingens formue.
- Afdelingen er bevisudstedende.

### *Skattemæssig status*

Afdelingen er et investeringselskab efter aktieavancebeskatningslovens § 19.

### *Likviditetsstyringsværktøjer*

På baggrund af foreningens egnethedsvurderinger og med henblik på at sikre en forsvarlig beskyttelse af investorerens interesser har afdelingen besluttet, at emissioner og indløsninger skal håndteres ved anvendelse af de nedenfor angivne likviditetsstyringsværktøjer. For hvert værktøj er der angivet eksempler på situationer, hvor det kan aktiveres eller deaktiveres. En nærmere beskrivelse af rammer og betingelser for anvendelsen af de enkelte værktøjer fremgår af afdelingens prospekt.

*Valgte likviditetsstyringsværktøjer for afdelingen:*

- Udsættelse af tegning, tilbagekøb og indløsning (jf. §27, stk 1)
- Indløsningsgebyr (jf. §27, stk 4)
- Dual pricing (jf. §27, stk 6)
- Indløsning i naturalier (jf. §27, stk. 8)

## US CLO INVESTMENT GRADE

Afdelingens investeringsstrategi er primært at investere i Collateralised Loan Obligations (CLO'er). Afdelingen kan sekundært investere i andre typer kreditinstrumenter, aktielignende instrumenter samt investeringsfonde inden for afdelingens investeringsunivers.

### *Investeringsrestriktioner*

- i.) Afdelingen investerer i kreditinstrumenter, herunder CLO'er, med en kreditvurdering mellem Baa3/BBB- og Aaa/AAA. Restriktionen gælder på investeringstidspunktet.
- ii.) Mindst 70 % af beholdningen af kreditinstrumenter, herunder CLO'er, skal være denomineret i USD.
- iii.) Afdelingen må ikke optage lån. Afdelingen kan dog optage kortfristede lån på højst 10% af afdelingens formue bortset fra lån med investeringsformål.

Herudover gælder følgende:

- Afdelingen kan have likvide midler efter behov.
- Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter og foretage værdipapirudlån mod sikkerhed i værdipapirer.
- Afdelingen kan foretage frivillige udlodninger efter bestyrelsens skøn. Hensigten er at udlodde afdelingens renteindtægter kvartårligt og kursgevinster én gang årligt.
- Afdelingen er bevisudstedende.

### *Skattemæssig status*

Afdelingen er et investeringselskab efter aktieavancebeskatningslovens § 19.

### *Likviditetsstyringsværktøjer*

På baggrund af foreningens egnethedsvurderinger og med henblik på at sikre en forsvarlig beskyttelse af investorernes interesser har afdelingen besluttet, at emissioner og indløsninger skal håndteres ved anvendelse af de nedenfor angivne likviditetsstyringsværktøjer. For hvert værktøj er der angivet eksempler på situationer, hvor det kan aktiveres eller deaktiveres. En nærmere beskrivelse af rammer og betingelser for anvendelsen af de enkelte værktøjer fremgår af afdelingens prospekt.

*Valgte likviditetsstyringsværktøjer for afdelingen:*

- Udsættelse af tegning, tilbagekøb og indløsning (jf. §27, stk 1)
- Indløsningsgebyr (jf. §27, stk 4)
- Dual pricing (jf. §27, stk 6)
- Indløsning i naturalier (jf. §27, stk. 8)

§ 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. 4. Andelsklasserne kan foruden på navn indbyrdes variere på følgende karakteristika:

- 1) Denominering i valuta
- 2) De typer af investorer andelsklasserne markedsføres overfor
- 3) Løbende omkostninger
- 4) Emissionstillæg og indløsningsfradrag
- 5) Prisberegningsmetode
- 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) Minimumsindskud
- 9) Andre karakteristika end de i nr. 1 – 8 anførte, hvis foreningen kan godtgøre, at investorer i én andelsklasse ikke tilgodeses på bekostning af investorer i en anden andelsklasse

Stk. 4. Foreningen skal på sin hjemmeside oplyse om de karakteristika, der gælder for hver andelsklasse, og om principperne for fordeling af omkostninger mellem andelsklasserne.

## LÅN

§ 8. Hverken foreningen eller en enkelt afdeling må stille garantier for tredjemand eller yde eller optage lån.

Stk. 2. Foreningen kan dog på vegne af en afdeling optage kortfristede lån på højst 10 % af en afdelings formue bortset fra lån med investeringsformål.

## ANDELE I FORENINGEN

§ 9. Andelene registreres i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelse DKK 1.000 eller multipla heraf, medmindre andet er anført for den enkelte afdeling i § 6. I afdelinger med andelsklasser denomineret i andre valutaer end afdelingens basisvaluta fastsættes stykstørrelsen af disse andele af bestyrelsen.

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

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

Stk. 4. Andelene skal lyde på navn og noteres på navn i foreningens register over investorer.

Stk. 5. Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Stk. 6. Ingen andele har særlige rettigheder.

Stk. 7. Ingen investor i foreningen har pligt til at lade sine andele indløse, jf. dog § 3, stk. 2-6.

## VÆRDIANSÆTTELSE OG FASTSÆTTELSE AF DEN INDRE VÆRDI

§ 10. Værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) af forvalteren i henhold til kapitel 6 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. samt bekendtgørelse om registrering i Finanstilsynets register over vurderingsekspertter og Kommissionens delegerede forordning nr. 231/2013/EU af 19. december 2012 om udbygning af Europa Parlamentets og Rådets direktiv 2011/61/EU for så vidt angår undtagelser, generelle vilkår for drift, depositarer, gearing, gennemsigtighed og tilsyn.

Stk. 2. Den indre værdi for en afdeling beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet med antal tegnede andele i afdelingen.

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

Stk. 4. Forvalteren af foreningen oplyser investorerne om værdiansættelsen, beregning af den indre værdi samt væsentlige ændringer i oplysninger omfattet af § 62 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. ved at gøre oplysningerne tilgængelig på foreningens hjemmeside.

## EMISSION OG INDLØSNING

§ 11. 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. Kun generalforsamlingen kan træffe bestemmelse om emission af fondsandele.

§ 12. På en investors forlangende skal foreningen indløse investorens andel af en afdelings formue.

Stk. 2. Foreningen er åben for løbende indløsning, jf. dog Stk. 3.

Stk. 3. Foreningen kan udsætte indløsningen for en eller flere afdelinger eller andelsklasser,

- 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.

## EMISSIONS- OG INDLØSNINGSPRISER

§ 13. Foreningens afdelinger anvender dobbeltprismetoden, medmindre andet er anført i § 6 under den enkelte afdeling. Er en afdeling opdelt i andelsklasser, jf. § 7, fastsættes prismetoden for den enkelte andelsklasse af foreningens bestyrelse.

Stk. 2. Foreningen offentliggør emissions- og indløsningspriser løbende, medmindre andet er anført i § 6. under den enkelte afdeling. Priserne offentliggøres på foreningens hjemmeside og via Nasdaq Copenhagen A/S, hvis afdelingen er optaget til handel på et marked under Nasdaq Copenhagen A/S.

Stk. 3. Prismetoder:

### *Dobbeltprismetoden*

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

Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, opgjort på indløsningsstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Såfremt prisberegning for en andelsklasse sker ved brug af dobbeltprismetoden, beregnes emissions- hhv. indløsningsprisen 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 den nominelle værdi af tegnede hhv. indløste andele i klassen og tillægge hhv. fratække et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer samt og til nødvendige omkostninger ved emissionen hhv. indløsningen.

#### *Enkeltprismetoden*

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

#### *Modificeret enkeltprismetode*

Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter, for opgørelse af værdien af andele i afdelingen eller andelsklassen. Til afregning efter den modificerede enkeltprismetode af anmodninger om emission og indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen og indløsningsprisen med udgangspunkt i indre værdi, jf. § 10, på det førstkommande opgørelsestidspunkt opgjort efter samme principper, som anvendes i årsrapporten.

- Stk. 4. Hvis periodens nettoemissioner overstiger et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen fastsætte emissionsprisen til den indre værdi, jf. § 10, tillagt et gebyr til dækning af handelsomkostninger. Hvis periodens nettoindløsninger overstiger et af bestyrelsen fastsat antal andele, skal foreningen fastsætte indløsningsprisen til den indre værdi, jf. § 10, fratrukket et gebyr til dækning af handelsomkostninger. Foreningens bestyrelse skal fastlægge størrelsen af dette gebyr.

## GENERALFORSAMLING

§ 14. Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2. Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

Stk. 3. Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når investorer, der tilsammen ejer mindst 5 % (jf. princippet i selskabslovens § 89, stk. 3) af det samlede pålydende af andele i foreningen/i en afdeling/i en andelsklasse, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller foreningens revisor har anmodet herom.

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

Stk. 5. I indkaldelsen skal angives tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, som angiver, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslagens væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.

Stk. 6. Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 8 dage før generalforsamlingen gøres tilgængelige for investorerne.

Stk. 7. Investorer, der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling, skal fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse.

§ 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 investorerne på foreningens hjemmeside senest to uger efter generalforsamlingens afholdelse.
- § 16. Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:
- 1) Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder ledelsesberetning for det forløbne regnskabsår, eventuelt forslag til anvendelse af årets resultat samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 19, Stk. 5
  - 2) Forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen
  - 3) Valg af medlemmer til bestyrelsen
  - 4) Valg af revisor
  - 5) Eventuelt
- § 17. Enhver investor i foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort rekvireres hos forvalteren senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.
- § 18. Investorer kan kun udøve stemmeret for de andele, som 5 dage forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende investors navn i foreningens bøger.
- Stk. 2. De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en afdelings investorer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens afvikling eller fusion samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.
- Stk. 3. De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklasses investorer for så vidt angår ændring af andelsklassens specifikke karakteristika, andelsklassens afvikling og andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen.
- Stk. 4. Hver investor har én stemme for hver DKK pålydende andele. For andele denomineret i en anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den nominelle værdi af investorens andele med GMT 1600 valutakursen mod DKK en uge eller 14 dage forud for generalforsamlingen og dividere resultatet med 100. Hver investor har dog mindst én stemme.
- Stk. 5. Enhver investor har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret. Fuldmagt til bestyrelsen kan ikke gives for længere tid end 1 år og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.
- Stk. 6. Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed.
- Stk. 7. Ingen investor kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 5 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele (eller 5 % af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning om fælles anliggender).
- Stk. 8. En afdeling i foreningen kan ikke i fælles anliggender udøve stemmeret for de andele, som afdelingen ejer i andre afdelinger af foreningen.
- Stk. 9. Pressen har ikke adgang til generalforsamlingen. Bestyrelsen kan nægte brug af elektroniske hjælpemidler, såfremt bestyrelsen skønner, at det vil forstyrre generalforsamlingens afvikling.

## BESTYRELSE

- § 19. Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 bestyrelsesmedlemmer.
- Stk. 2. Bestyrelsen vælger selv sin formand.
- Stk. 3. Hvert år er samtlige bestyrelsesmedlemmer på valg. Genvalg kan finde sted.
- Stk. 4. 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. 5. 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 lovgivningen og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på tilfredsstillende måde.
- Stk. 3. Bestyrelsen skal i en investeringsinstruks til forvalteren fastlægge investeringsrammer, som skal gælde for foreningens afdelinger og eventuelle andelsklasser.
- Stk. 4. Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger/andelsklasser og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige.
- Stk. 5. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere afdelinger eller andelsklasser på et reguleret marked.

## FORVALTER

- § 21. Bestyrelsen skal udpege en forvalter, som har tilladelse til at forvalte alternative investeringsfonde. Bestyrelsen kan beslutte at skifte forvalter.
- Stk. 2. Forvalteren udgør foreningens daglige ledelse.
- Stk. 3. Forvalteren offentliggør på foreningens hjemmeside de oplysninger samt eventuelle væsentlige ændringer af disse, som skal stilles til rådighed for investorer i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

## DEPOSITAR

- § 22. Foreningens finansielle aktiver skal forvaltes og opbevares af en depositar, som har tilladelse til at være depositar.
- Stk. 2. Bestyrelsen træffer beslutning om valg af depositar samt ændring heraf.
- Stk. 3. Depositaren er fritaget for erstatningsansvar, hvis lovgivningen i et tredjeland kræver, at visse finansielle instrumenter skal opbevares i depot hos en lokal enhed, og der ikke er nogen lokale enheder, som opfylder delegationskravene i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 54, stk. 2, nr. 5.

## TEGNINGSREGLER

- § 23. Foreningen tegnes af:
- i) to bestyrelsesmedlemmer i forening, eller
  - ii) et bestyrelsesmedlem i forening med et medlem af direktionen hos foreningens forvalter
- Stk. 2. Bestyrelsen kan meddele prokura.
- Stk. 3. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvem der udøver stemmeretten på foreningens finansielle instrumenter.

## OMKOSTNINGER

- § 24. Hver af foreningens afdelinger og andelsklasser afholder sine egne omkostninger.
- Stk. 2. Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne/andelsklasserne i forhold til deres gennemsnitlige formue i regnskabsåret.
- 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, jf. Stk. 2.

## ÅRSRAPPORT, REVISION OG OVERSKUD

§ 25. Foreningens regnskabsår er kalenderåret.

- Stk. 2. For hvert regnskabsår udarbejder foreningens bestyrelse og forvalter en årsrapport efter årsregnskabslovens regnskabsklasse A udfyldt med nødvendige tilpasninger til foreningens særlige aktivitet.

§ 26. Udloddende afdelinger, der har status som investeringsinstitutter med minimumsbeskatning, foretager en udlodning, der opfylder de i Ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Afdelingerne kan ud over den ordinære, årlige udlodning udlodde tre årlige aconto-udlodninger på baggrund af indkomstopgørelser per den 31. marts, 30. juni og 30. september til udbetaling i henholdsvis april, juli og oktober. Bestyrelsen træffer beslutning om aconto-udlodninger.

- Stk. 2. Efter regnskabsårets afslutning, men inden den ordinære generalforsamling afholdes, kan der i udloddende afdelinger, der har status som investeringsinstitutter med minimumsbeskatning, efter bestyrelsens beslutning foretages udlodning, der mindst opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav. Hvis udlodningen undtagelsesvis ikke mindst opfylder kravene i ligningslovens § 16 C, kan det besluttes at udlodde et yderligere beløb. På den ordinære generalforsamling fremlægges størrelsen af udlodningen til godkendelse.

- Stk. 3. Efter foreningens ordinære generalforsamling, hvor afdelingernes årsregnskaber, og herunder størrelsen af det samlede udbytte for regnskabsåret, godkendes, udbetales et restudbytte, beregnet som forskellen mellem regnskabsårets ordinære udbytte og det udbetalte acontoudbytte.

- Stk. 4. Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges afdelingens formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

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

- Stk. 6. I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til afdelingens formue medmindre bestyrelsen beslutter at aconto-udlodde overskuddet helt eller delvist.

## LIKVIDITETSTYRINGSVÆRKTØJER

§ 27. Forvalteren kan anvende følgende likviditetsstyringsværktøjer med henblik på at beskytte andelshavernes interesser og sikre en forsvarlig forvaltning af fondens likviditet:

- Stk. 1. Forvalteren kan midlertidigt udsætte tegning, tilbagekøb og/eller indløsning af fondens andele, når ekstraordinære markedsforhold, væsentlig usikkerhed om værdiansættelsen af fondens aktiver eller andre særlige omstændigheder gør det nødvendigt for at varetage andelshavernes interesser.

- Stk. 2. Forvalteren kan begrænse den samlede mængde af andele, der kan indløses i en given periode, således at andelshaverne kun kan indløse en forholdsvis del af deres andele ("Indløsningsgate").

- Stk. 3. Forvalteren kan forlænge opsigelsesfristen for indløsning ud over den sædvanlige minimumsperiode, når dette vurderes nødvendigt for at beskytte fondens og andelshavernes interesser.

- Stk. 4. Forvalteren kan opkræve et indløsningsgebyr inden for et på forhånd fastsat interval, som afspejler de omkostninger, der er forbundet med likvidation af aktiver, således at tilbageværende investorer ikke stilles uretmæssigt ringere.

- Stk. 5. Forvalteren kan anvende swing pricing, hvor fondens nettoaktivværdi justeres med en på forhånd fastsat faktor, der afspejler de forventede handels- og transaktionsomkostninger i forbindelse med tegning eller indløsning.
- Stk. 6. Forvalteren kan benytte dual pricing, hvor tegnings-, tilbagekøbs- og indløsningspriser fastsættes ved justering af nettoaktivværdien pr. andel med en relevant faktor, der afspejler omkostninger ved likvidation.
- Stk. 7. Forvalteren kan opkræve en anti-dilution-afgift ved tegning, tilbagekøb eller indløsning for at kompensere fonden for de direkte omkostninger, der følger af transaktionen, og undgå urimelig forskelsbehandling mellem investorer.
- Stk. 8. Forvalteren kan imødekomme indløsningskrav helt eller delvist ved overførsel af fondens aktiver i naturalier i stedet for kontant betaling, når sådanne aktiver er egnede til overførsel.
- Stk. 9. Forvalteren kan udskille visse aktiver fra fondens øvrige portefølje i særskilte delporteføljer ("side pockets"), når aktivernes økonomiske eller juridiske karakter har ændret sig væsentligt, eller deres værdiansættelse er blevet usikker som følge af ekstraordinære forhold.

--oo0oo--

Således vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 8. maj 2026.

Bestyrelsen

*[digitalt underskrevet]*

---

Peter Aandahl  
bestyrelsesformand

*[digitalt underskrevet]*

---

Jens Nødskov Pedersen

*[digitalt underskrevet]*

---

Allan Gross-Nielsen

*[digitalt underskrevet]*

---

Carsten Krogh Gomard

*Dette dokument er tiltrådt med digitale signaturer. Signaturerne fremgår af sidste side i dokumentet, som ikke har noget sidenummer.*