

selected
investments

Prospekt

for

**Investeringsforeningen
Selected Investments**

Offentliggørelsesdato: 31. december 2021

Prospekt for Investeringsforeningen Selected Investments

Ansvar for prospektet

Nærværende prospekt er af foreningens bestyrelse gennemgået med henblik på at sikre, at det er udarbejdet i overensstemmelse med bekendtgørelse om oplysninger i prospekter for danske UCITS. Foreningens vedtægter er bilag til prospektet.¹

Prospektet kan til enhver tid inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres af bestyrelsen. Oplysninger om foreningen og dens virksomhed, herunder vedtægter, prospekt, central investorinformation, årsrapporter og anden information m.v., kan hentes på foreningens hjemmeside eller rekvireres ved henvendelse til foreningen. Yderligere oplysninger om risikostyring og -metoder, risikogrænser samt risiko og afkastudviklingen er til rådighed hos foreningen og dens administrationselskab.

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	3
Foreningens navn, adresse m.v.	3
Formål og investorprofil	3
Foreningens bestyrelse	3
Investeringsforvaltningselskab	3
Foreningens investeringsrådgiver	3
Depotselskab og bevisudstedende institut	3
Revision	3
Tilsynsmyndighed	3
Juridisk grundlag og klager	3
Finanskalender	4
Årsrapport	4
Fund Governance og ESG	4
Foreningen og dens afdelinger	4
Afdeling Bonds	4
Afdeling Equities	6
Risici og risikostyring	7
Udstedelse, handel og skat	8
Tegning, opbevaring og navnenotering	8
Handel, kurser og børsnoteering	8
Udbytte	9
Emissions- og indløsningskurser	9
Beskatning af foreningen og afdelingerne	9
Beskatning af foreningens danske investorer	9
Foreningens administration og aftaler	9
Aftale om depotselskabsfunktion	10
Aftale om markedsføring	10
Aftale om investeringsrådgivning	10
Aftale om prisstillelse i markedet	11
Aftale om ejerbog	11
Aftale om investeringsforvaltning (administration)	11
Administrationsomkostninger	11
VEDTÆGTER	12
BILAG - Oversigt over global custodians og sub custodians	17

¹ Prospektet henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med dansk lovgivning og indsendt til Finanstilsynet i henhold til kapitel 12 i lov om investeringsforeninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring uden for Danmark. Andelene må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og prospektet må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Foreningsoplysninger

Foreningens navn, adresse m.v.

Investeringsforeningen Selected Investments
Badstuestræde 20, 1209 København K
Tlf: 38 14 66 00, Fax: 38 14 66 09
E-mail: isi@ia.dk
Hjemmeside: www.selectedgroup.dk/selected-investments

Hjemsted: Københavns kommune
Stiftelse: 11. september 2019
Finanstilsynet FT-nr.: 11.205
Erhvervsstyrelsen CVR-nr.: 41 02 74 52
LEI-kode: 5493001VK0QKW37IM005

Formål og investorprofil

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

Den typiske investor i foreningen tror på værdien af aktiv porteføljevaltning med det formål at sammensætte en diversificeret portefølje ud fra foreningens og den enkelte afdelings investeringsstrategi. Investor forventes at være bekendt med de risici, der er forbundet med investering i foreningens afdelinger, og er ligeledes bevidst om, at en afdelings risikoprofil i perioder kan medføre kursudsving.

Foreningens bestyrelse

Konsulent Martin Gottlob (formand)
Selvstændig

Professor Peter Løchte Jørgensen
Professor of Finance, Aarhus Universitet

Lars Christiansen
Selvstændig

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S
Badstuestræde 20, 1209 København K
Direktion: Niels Erik Eberhard

Telefon: 38 14 66 00/Telefax: 38 14 66 09
Mail: email@ia.dk
CVR-nr.: 34 92 70 14

Selskabet er et datterselskab af Lån & Spar Bank A/S, som har en ejerandel på 100 pct.

Foreningens investeringsrådgiver

Selected Advice A/S²
Godthåbsvej 33
8660 Skanderborg

Telefon: 88 88 82 06
Mail: kontakt@selectedgroup.dk
CVR-nr.: 37 42 42 77

Depotselskab og bevisudstedende institut

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Telefon: 74 37 37 37
Telefax: 74 37 35 49
CVR-nr.: 12 62 65 09

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab (CVR-nr. 30 70 02 28)
Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg
v/statsaut. revisor Rasmus Berntsen og statsaut. revisor Thomas Hjortkjær Petersen

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

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

Juridisk grundlag og klager

Investering er underlagt og skal fortolkes i overensstemmelse med dansk ret, og værnetinget er de danske domstole. Den juridiske sikringsakt er, at investeringsbeviserne (foreningsandelene) noteres i VP Securities A/S' (værdipapircentralens) register. Investorenes hæftelse er begrænset til deres indskud.

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

Private investorer kan endvidere anke forhold vedrørende foreningen til Det finansielle ankenævn, Store Kongensgade 62, 2. sal, 1264 København K, telefon 35 43 63 33. Yderligere information fås på www.fanke.dk.

² Nærmere oplysninger om selskabet findes på hjemmesiden www.selectedgroup.dk/selected-advice. Det kan oplyses, at der ikke er sammenfald mellem foreningens og rådgivningsselskabets bestyrelser.

Finanskalender

25. februar 2022	Bestyrelsen behandler Årsrapport 2021, der efterfølgende offentliggøres
22. marts 2022	Ordinær generalforsamling
16. august 2022	Bestyrelsen behandler Halvårsrapport 2022, der efterfølgende offentliggøres

Årsrapport

Foreningens års- og halvårsrapporter kan findes på foreningens hjemmeside. Foreningens regnskabsår er kalenderåret. Første regnskabsår for foreningens afdelinger løber dog fra stiftelsesdatoen 11. september 2019 til 31. december 2020.

Fund Governance og ESG

Bestyrelsen har gennemgået anbefalingerne om fund governance fra brancheorganisationen Investering Danmark og vurderet, at man lever op til dem. Dog har foreningen af hensyn til kontinuitet ingen begrænsning i antal valgperioder for bestyrelsesmedlemmer. Brancheorganisationens anbefalinger kan findes på www.finansdanmark.dk/investering-danmark.

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

Bestyrelsen har også fastlagt en politik for bæredygtighed og samfundsansvar, som kan findes på foreningens hjemmeside. Foreningen køber bl.a. ikke aktier i virksomheder, der har hovedsæde eller er børsnoterede i lande, som er genstand for handelsblokade, der er vedtaget af FN eller EU og er tiltrådt af Danmark. Foreningens investeringsrådgiver vil forestå screeningen af, om de selskaber, der investeres i, overholder de vedtagne retningslinjer i politikken.

Foreningen og dens afdelinger

Foreningen består af to afdelinger: Afdeling Bonds og Afdeling Equities.

Afdeling Bonds	Stiftet 11.09.2019	FT-nr. 11.205.001	SE-nr. 41 03 68 69	LEI-kode 549300APP28QHVFVCH57
Afdeling Equities	Stiftet 11.09.2019	FT-nr. 11.205.002	SE-nr. 41 03 68 85	LEI-kode 549300J8UP35JBZFTY22

Afdelingernes investeringsmålsætning er at opnå et attraktivt langsigtet afkast indenfor de fastlagte investeringsmarkeder og afstukne rammer for risici. Endvidere skal foreningens og afdelingernes investeringspolitik tage hensyn til en bæredygtig samfundsudvikling. Foreningens og afdelingernes investeringsstrategi og -politik fastlægges og ændres af bestyrelsen.

Afdelingernes midler placeres hovedsagelig via investeringsfonde, der er noterede på anerkendte børser (regulerede markeder), herunder børser, der er beliggende i EU eller EØS, eller et marked, der er medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE). Afdelingerne investerer ikke i unoterede værdipapirer, hvor der er usikkerhed om værdiansættelse og markedslivlighed. Investorer kan hos foreningen og dens investeringsforvaltningsselskab rekvirere supplerende oplysninger om de kvantitative grænser, der gælder for risikostyringen, om de anvendte metoder til sikring af investeringsgrænsernes overholdelse samt om den seneste udvikling i risici og afkast.

Afdelingernes risikoprofiler søges fastholdt ved de fastlagte investeringsrammer, ligesom deres score fsva. bæredygtighed overvåges. Anvendte benchmarks følger retningslinjerne i EU's benchmarkforordning (forordning (EU) 2016/1011 af 8. juni 2016), medmindre særlige forhold anført under den enkelte afdeling betinger andet.

Foreningens og afdelingernes likviditet styres gennem andele for kontantindskud som anført under den enkelte afdeling. Foreningen eller den enkelte afdeling kan optage kortfristede lån på højst 10 pct. af dens formue for at indløse andele, for at udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler, og må ikke indgå i anden låntagning eller gearing. Foreningen eller en afdeling heraf må ikke stille garantier for tredjemand og må ikke indgå i værdipapirudlån eller anden genanvendelse af aktiverne.

Afdelingerne er bevisudstedende. Beviserne – foreningsandelene – udstedes i stykker á 100 kr. gennem VP Securities A/S (VP), hvor andelene også registreres. Andelene er frit omsættelige. Ingen andele har særlige rettigheder. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine beviser indløse.

Afdelingerne er akkumulerende, idet afdelingernes nettooverskud henlægges til forøgelse af afdelingernes formue. Afdelingerne er omfattet af aktieavancebeskatningslovens §§ 19 A-19 C for så vidt angår henholdsvis aktie- og obligationsbaserede investeringsinstitutter.

Afdeling Bonds

Afdelingen henvender sig til investorer, som både ønsker en diversificeret obligationsportefølje med mulighed for et højere afkast end traditionelle statsobligationer og kan leve med en risiko for tab og perioder med kursudsving, og samtidig ønsker, at investeringerne tager hensyn til en bæredygtig samfundsudvikling. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud indenfor 3 år.

Investeringspolitik

Afdelingen investerer indenfor rammerne af bilag 2 i lov om fondsmæglerselskaber og investeringservice og -aktiviteter samt i overensstemmelse med kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v. Investeringerne sker udelukkende i statsobligationer, realkreditobligationer og virksomhedsobligationer, der er optaget til handel på regulerede markeder. Markederne skal være beliggende i EU eller EØS eller være medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Afdelingens investeringer sker fortrinsvis gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, herunder i Exchange Traded Funds (ETF'er), som er optaget til handel på regulerede markeder, og som opfylder betingelserne i § 154 i lov om investeringsforeninger m.v. De maksimale administrationsgebyrer for de andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, som afdelingen kan investere i, vil være 3 pct. Oplysninger om afdelingens maksimale administrationsgebyrer fremgår af prospektets afsnit om "Administrationsomkostninger".

Afdelingen kan endvidere placere likvide midler i bankindskud, herunder valutakonti. Afdelingen benytter ikke afledte finansielle instrumenter.

Kontantindskud, herunder valutakonti, i pengeinstitutter kan udgøre op til 20 pct. af formuen. Almindeligvis vil kontantandelen være under 10 pct., men i forbindelse med omlægninger og emissioner kan andelen overstige 10 pct.

De samlede investeringer skal overholde følgende grænser:

- Ikke-ratede enkeltobligationer må højst udgøre 10 pct. af afdelingens formue.
- Investering i enkeltobligationer med en rating i kategorien Non-investment grade (lavere rating end BBB- (Standard & Poor's/Fitch/Baa3 (Moody's)) eller ikke-ratede enkeltobligationer må samlet højst udgøre 40 pct. af afdelingens formue.

Der tilstræbes en portefølje bestående af typisk 7-8 obligationsbaserede afdelinger i danske eller udenlandske investeringsforeninger m.v. Porteføljen sammensættes under hensyntagen til den enkelte investerings karakteristika i form af kreditrating, varighed, geografi, sektor, omkostninger m.m.

Udvælgelsen og udskiftningen foregår efter indstilling fra afdelingens investeringsrådgiver og på baggrund af dennes analyser af forskellige alternativer. Det forventes, at de enkelte investeringer i foreningsafdelinger m.v. i gennemsnit vil blive udskiftet hvert tredje år.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den mulighed, der er angivet i vedtægterne, for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10 pct. af afdelingens formue. Afdelingen kan herudover ikke optage lån og kan ikke indgå i gearing eller short selling.

Afdelingens investeringer tager hensyn til en bæredygtig samfundsudvikling gennem sin investering i andre investeringsforeninger eller ETF'er, der vurderes at opfylde foreningens politik på området. Overvågningen er dog på kreditobligationsområdet endnu utilstrækkeligt statistisk dækket og alene kvalitativ.

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Benchmark

Afdelingens benchmark udgøres af en vægtning af følgende ETF'er (opgjort i DKK):

1.	Højtratede obligationer	50%
	iShares € Govt Bond 1-3yr UCITS ETF EUR (Acc) Ticker: CSBGE3 IM	
2.	Virksomhedsobligationer investment grade	20%
	iShares Core € Corp Bond UCITS ETF Ticker: IEAC LN	
3.	Virksomhedsobligationer high yield	15%
	iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF Ticker: IHYG LN	
4.	Emerging markets-obligationer	15%
	iShares J.P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF (Dist) Ticker: EMBE LN	

Afdelingens benchmark er fastlagt udenfor EU's benchmarkforordnings register, idet der ikke heri findes alternativer, der er vurderet til i tilstrækkelig grad at følge afdelingens investeringspolitik.

Risikoprofil

Afdelingen er klassificeret til 3 på risikoskalaen (se nedenfor) på baggrund af en syntetisk beregning, idet der ikke foreligger historiske data for afdelingen. I henhold til bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter er afdelingen, i lighed med andre investeringsforeningers afdelinger, risikoklassificeret med farven gul.

Afdelingen fører en aktiv udvælgelsesstrategi for sine investeringsfonde og tilpasser sammensætningen af porteføljen efter udviklingen i de enkelte fondes resultater, metode og ressourcer. Afdelingen styrer sin risikoprofil gennem investeringspolitikens rammer, herunder rammer fastlagt i lovgivningen.

Forretningsmæssige og finansielle risici

Afdelingen er påvirket af de risikofaktorer, der gælder for de finansielle markeder og er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risikofaktorer" samt "Særlige risici ved obligationsmarkederne".

Data for de seneste 5 år

Afdelingen er stiftet i 2019 og har derfor ikke tal for de seneste fem år.

	2016	2017	2018	2019	2020
Indre værdi pr. andel, kr.					100,42

Årets afkast i %						0,42
Omkostningsprocent						0,66
Benchmark afkast i pct.	3,03	2,55	-1,97	4,72		0,30

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

ÅOP er fremadrettet opgjort til 0,94 pct. Indirekte handelsomkostninger er opgjort til 0,03 pct.

Afdeling Equities

Afdelingen henvender sig til investorer, som både ønsker en diversificeret aktieportefølje med mulighed for et attraktivt afkast gennem investering i aktier og kan leve med en risiko for tab og perioder med kursudsving, og samtidig ønsker, at investeringerne tager hensyn til en bæredygtig samfundsudvikling. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud indenfor 5 år.

Investeringspolitik

Afdelingen investerer indenfor rammerne af bilag 2 i lov om fondsmæglerselskaber og investeringservice og -aktiviteter samt i overensstemmelse med kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v. Investeringerne sker udelukkende i danske og udenlandske aktier, der er optaget til handel på regulerede markeder. Markederne skal være beliggende i EU eller EØS eller være medlem af World Federation of Exchanges (WFE) eller Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Afdelingens investeringer sker fortrinsvis gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, herunder i Exchange Traded Funds (ETF'er), som er optaget til handel på regulerede markeder, og som opfylder betingelserne i § 154 i lov om investeringsforeninger m.v. De maksimale administrationsgebyrer for de andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, som afdelingen kan investere i, vil være 3 pct. Oplysninger om afdelingens maksimale administrationsgebyrer fremgår af prospektets afsnit om "Administrationsomkostninger".

Afdelingen kan endvidere placere likvide midler i bankindsud, herunder valutakonti. Afdelingen benytter ikke afledte finansielle instrumenter.

Kontantindsud, herunder valutakonti, i pengeinstitutter kan udgøre op til 20 pct. af formuen. Almindeligvis vil kontantandelen være under 10 pct., men i forbindelse med omlægninger og emissioner kan andelen overstige 10 pct.

Der tilstræbes en portefølje bestående af typisk 7-8 aktiebaserede afdelinger i danske eller udenlandske investeringsforeninger m.v. Porteføljen sammensættes under hensyntagen til den enkelte investerings karakteristika i form af geografi, sektor, stil, markedsstørrelse, omkostninger m.v.

Udvælgelsen og udskiftningen foregår efter indstilling fra afdelingens investeringsrådgiver og på baggrund af dennes analyser af forskellige alternativer. Det forventes, at de enkelte investeringer i foreningsafdelinger m.v. udskiftes hvert tredje år.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den mulighed, der er angivet i vedtægterne, for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10 pct. af afdelingens formue. Afdelingen kan herudover ikke optage lån og kan ikke indgå i gearing eller short selling.

Afdelingens investeringer tager hensyn til en bæredygtig samfundsudvikling gennem sin investering i andre investeringsforeninger eller ETF'er, der vurderes at opfylde foreningens politik på området. Afdelingens bæredygtighedsscore overvåges efter metoder, der er udviklet af anerkendte dataleverandører. Den samlede porteføljes score vurderes i forhold til såvel datatilgængeligheden som afdelingens benchmark score. Afdelingen har som mål at have en bæredygtighedsscore, der er på niveau med eller bedre end benchmarkets score.

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Benchmark

Afdelingens benchmark udgøres af følgende sammenvægtning af aktieindeks:

- | | | |
|----|---|-----|
| 1. | Globale aktier – MSCI World AC inkl. udbytte, målt i DKK (NDUEACWF) | 90% |
| 2. | Danske aktier – OMXC25 inkl. udbytte, målt i DKK (OMXC25GI) | 10% |

Indtil 31. december 2021 var benchmarkets sammenvægtning af ovenstående aktieindeks 80 pct. i globale aktier og 20 pct. i danske aktier. Indtil 31. december 2020 havde afdelingen følgende benchmark:

- | | | |
|----|--|-----|
| 1. | Globale aktier | 80% |
| | iShares MSCI ACWI UCITS ETF (målt i DKK) | |
| | Ticker: ISAC LN | |
| 2. | Danske aktier | 20% |
| | Xact OMXC25 ETF (målt i DKK) | |
| | ISIN: SE0011452127 | |

Risikoprofil

Afdelingen er klassificeret til 6 på risikoskalaen (se nedenfor) på baggrund af en syntetisk beregning, idet der ikke foreligger historiske data for afdelingen. I henhold til bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter er afdelingen, i lighed med andre investeringsfor-
 eningers afdelinger, risikoklassificeret med farven gul.

Afdelingen fører en aktiv udvælgelsesstrategi for sine investeringsfonde og tilpasser sammensætningen af porteføljen efter udviklingen i de enkelte fondes resultater, metode og ressourcer. Afdelingen styrer sin risikoprofil gennem investeringspolitikens rammer, herunder rammer fastlagt i lovgivningen.

Forretningsmæssige og finansielle risici

Afdelingen er påvirket af de risikofaktorer, der gælder for de finansielle markeder og er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risikofaktorer" samt "Særlige risici ved aktiemarkederne".

Data for de seneste 5 år

Afdelingen er stiftet i 2019 og har derfor ikke tal for de seneste fem år.

	2016	2017	2018	2019	2020
Indre værdi pr. andel, kr.					105,81
Årets afkast i %					5,81
Omkostningsprocent					0,61
Benchmark afkast i pct.	8,37	-10,59	-6,96	29,35	8,63

^{*)} Benchmark Xact OMXC25 ETF blev først oprettet i 2019, hvorfor der er brugt OMX Copenhagen 25 Index Cap, inkl. udbytte til beregning af benchmarknøgletal. Historiske nøgletal og afkast er ingen indikation for fremtidige nøgletal og afkast.

ÅOP er fremadrettet opgjort til 1,00 pct. Indirekte handelsomkostninger er opgjort til 0,03 pct.

Risici og risikostyring

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

1	2	3	4	5	6	7
Lav risiko			Høj risiko			

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

Afdelingens placering på skalaen kan dermed ændre sig med tiden, og tager ikke højde for hverken pludseligt indtrufne begivenheder eller trendmæssige ændringer i markedernes adfærd i fremtiden. Klassifikationen giver dermed ikke nogen indikation eller sikkerhed for et fremtidigt afkast. Der er forskellige risikofaktorer, der påvirker de enkelte investeringsmarkeder og dermed også de enkelte afdelingers risici og afkast. De enkelte risikoelementer er beskrevet nedenfor. Listen er ikke udtømmende, men er derimod en afspejling af de risikoelementer, som foreningen anser som væsentlige.

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

Risici knyttet til investeringsmarkederne

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

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

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

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

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

Risici knyttet til driften af foreningen

Foreningens drift sker i investeringsforvaltningsselskabet og følger en række forretningsgange, kontrolprocedurer, ledelsesrapporteringer og sikkerhedsforanstaltninger, der har til formål at imødegå operationelle risici, herunder overskridelser af investeringsrammer, fejl, IT-drifts-forstyrrelser etc.

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

Generelle risikofaktorer

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

Bæredygtighed: En udsteder kan blive identificeret som havende en negativ samfundspåvirkning i forhold til eksempelvis klima og miljø og dermed blive udsat for omkostninger og erstatningsansvar, der vil kunne medføre kursfald, ligesom selve forholdet i sig selv vil kunne afstedkomme mindre investorinteresse med samme resultat for kursdannelsen.

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

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

Særlige risici ved obligationsmarkederne

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

Kreditrisiko: Kreditrisikoen er risikoen for, at debitoren bag obligationen ikke kan leve op til sine forpligtelser og tilbagebetale sin gæld. Det gælder særligt for visse erhvervsobligationer og obligationer udstedt i emerging markets. Risikoen vurderes ofte i forhold til obligationens rating fastsat af de internationale ratingbureauer. Statsobligationer udstedt af lande med høj rating anses for at have den laveste risiko.

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

Særlige risici ved aktiemarkederne

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

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

Særlige risici ved andre markeder

Ejendomsrisiko: Ejendomsrisiko er den risiko, der knytter sig til investering (eks. via ETF'er) i en ejendom, både i form af risikoen på ejendommens indtjening og udgifter og til risikoen på ejendommens værdi. Risikoen anses typisk for at være højere for erhvervsjendomme end boligejendomme og for ejendomme i udkantsområder end centralt beliggende områder.

Råvarerisiko: Råvarerisiko er risikoen på prisudviklingen på forskellige råvarer. Prisdannelsen på råvarer (og på ETF'er, der investerer i råvarer/råvarederivater) er afhængig af udbud og efterspørgsel på verdensmarkederne og dermed afhængig af både de økonomiske konjunkturer og de politiske begivenheder i navnlig de råvareproducerende lande.

Udstedelse, handel og skat

Tegning, opbevaring og navnenotering

Andelene udstedes gennem Værdipapircentralen, VP Securities A/S, i stk. af nominelt 100 kr., som også er minimumsindskuddet. Tegning kan finde sted hos Sydbank A/S eller et andet pengeinstitut.

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

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

Beslutninger og stemmeret

Investorerens rettigheder og pligter som medlemmer af foreningen, generalforsamlingsafholdelse og beslutnings- og stemmeretsforhold ved vedtægtsændringer, opløsning, fusion og spaltning etc. fremgår af foreningens vedtægter. Hvert medlem har én stemme for hver 100 kr. pålydende andel.

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der træffer beslutninger med almindelig stemmeflerhed, bortset fra i anliggender vedrørende afvikling, fusion og spaltning samt ændring af regler for anbringelse af formue, hvor der kræves 2/3 tiltrædelse. Alle medlemmer kan deltage i generalforsamlinger og stemme på navnenoterede andele, evt. gennem fuldmagt. Generalforsamlingen vælger foreningens bestyrelse, der har ansvaret for foreningens overordnede ledelse.

Handel, kurser og børsnotering

Der er indgået aftale med Sydbank A/S om, at andele i foreningens afdelinger kan købes og sælges gennem banken. Beviser i foreningens afdelinger kan endvidere købes og sælges i andre pengeinstitutter. Handler med andele afvikles/betales efter samme retningslinjer som for sædvanlige fondshandler. Handel efter sædvanlige retningslinjer for børsnoterede instrumenter samt foreningens anvendelse af dobbeltprismetoden ved emission og indløsning sikrer, at alle investorer behandles efter ens retningslinjer og retfærdigt.

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

Afdelingernes indre værdi beregnes af foreningens investeringsforvaltningsselskab i henhold til dennes forretningsgange for værdioptagelse af de aktiver, som foreningens afdelinger kan investere i. De børsnoterede værdipapirer for afdelingerne er optaget til seneste handlede børskurs på opgørelsestidspunktet. Oplysning om foreningsandelens indre værdi, emissions- og indløsningskurser kan findes på foreningens hjemmeside, Nasdaq Copenhagens hjemmeside, ved henvendelse til foreningens kontor eller til Sydbank A/S.

Oplysningerne opdateres endvidere løbende via FundCollect (www.fundcollect.dk) til Nasdaq Copenhagen A/S, hvor afdelingerne er optaget til handel under følgende ISIN-koder:

Afdeling	ISIN-kode
Afdeling Bonds	DK0061150208
Afdeling Equities	DK0061150398

Udbytte

Foreningens afdelinger er akkumulerende, hvorefter årets resultat forbliver en del af formuen og dermed ikke udloddes som udbytte.

Emissions- og indløsningskurser

Emissionsprisen (tegningskursen) og indløsningsprisen (indløsningskursen) beregnes efter dobbeltprismetoden, jf. § 4 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS. Emissionen foregår som løbende emission, der sker til emissionskurs uden fastsat højeste beløb. Indløsning kan ske løbende, jf. dog omtale af ekstraordinære situationer nedenfor.

Emissionsprisen fastsættes til afdelingens indre værdi med et tillæg (emissionstillæg) til dækning af omkostninger ved køb af finansielle instrumenter og omkostninger ved emissionen. Indløsningsprisen fastsættes til afdelingens indre værdi med et fradrag (indløsningsfradrag) til dækning af omkostninger ved salg af finansielle instrumenter og omkostninger ved indløsningen. Der foretages kursafrounding, jf. tick-size tabel i Nordic Market Model for investeringsforeninger. De viste satser er forventede maksimale satser.

Afdeling	Vederlag finansielle formidlere	Markedsføringsomk.	Kurtage m.v.	Øvrige markedsafledte omk.	Administrationsomk.	Emissions-tillæg	Markedsføringsomk.	Kurtage m.v.	Øvrige markedsafledte omk.	Administrationsomk.	Indløsningsfradrag
Afdeling Bonds	0,00	0,00	0,10	0,00	0,05	0,15	0,00	0,10	0,00	0,05	0,15
Afdeling Equities	0,00	0,00	0,15	0,00	0,05	0,20	0,00	0,15	0,00	0,05	0,20

Foreningen styrer de enkelte afdelingers likviditet gennem rammerne for kontantandele samt ved, at afdelingerne alene investerer i likvide børsnoterede instrumenter. Ekstraordinære situationer er beskrevet separat nedenfor.

For investorer, der indskyder 10 mio. kr. eller mere i en afdeling, er der mulighed for tegning i form af apportindskud af værdipapirer baseret på en forhåndsgodkendelse af de foreslåede instrumenter fra investeringsrådgiver og administrationselskab. De nærmere rammer for apportindskud kan oplyses af administrationselskabet.

Emissions- og indløsningsprisen samt den indre værdi beregnes og offentliggøres mindst tre gange dagligt på Nasdaq Copenhagen.

Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger samt udskydelser

De maksimale emissions- og indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige eller ekstraordinære markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af foreningens instrumenter. Foreningens administrationselskab kan endvidere udsætte emissioner og indløsninger, hvis det vurderes, at der er væsentlig usikkerhed om en afdelings indre værdi i tilfælde af store markedsbevægelser på markedet, der er lukkede eller har utilstrækkelig likviditet. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen offentliggøre en børsmeddelelse herom, herunder indeholdende de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger. I denne periode vil foreningen endvidere oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside. Når markedsforholdene har normaliseret sig, offentliggør foreningen ligeledes en børsmeddelelse herom.

Beskatning af foreningen og afdelingerne

Foreningen og dens afdelinger er ikke selskabsskattepligtige, da de er akkumulerende, jf. selskabsskatteovens § 3, stk. 1, nr. 19. Danske aktieudbytter beskattes dog med 15 pct., og udenlandske udbytter beskattes typisk med 15 pct. i kildelandet. Beskatningen afhænger af skattereglerne i kildelandet og af en eventuel dobbeltbeskatningsoverenskomst indgået mellem Danmark og det pågældende land.

Beskatning af foreningens danske investorer

For danske selskabsbeskattede investorer eller danske investorer omfattet af virksomhedsordningen er afkast fra investering i afdelingerne skattepligtige efter lagerprincippet. Realiserede og urealiserede kursgevinster beskattes, og realiserede og urealiserede tab kan fradrages.

For danske personbeskattede investorer er afkast fra investering i afdelingerne skattepligtige efter lagerprincippet. Realiserede og urealiserede kursgevinster beskattes som kapitalindkomst for afdeling Bonds og som aktieindkomst for afdeling Equities, og realiserede og urealiserede tab kan fradrages.

Afkast af pensionsopsparring, f.eks. i tilknytning til en kapitalpension, ratepension, selvpension eller aldersopsparring, lagerbeskattes med pensionsafkastskat på 15,3 pct.

Foreningens administration og aftaler

Foreningen har indgået aftaler om depot, markedsføring, investeringsrådgivning, prisstillelse (market making), ejerbog og administration (investeringsforvaltning). Alle aftaler gennemgås årligt af foreningens bestyrelse med henblik på at sikre, at foreningen og dens afdelinger til enhver tid har de bedst mulige vilkår og bliver drevet bedst muligt. Aftalerne er gennemgået for en vurdering af aktuelle og potentielle

interessekonflikter, og det er vurderet, at der ikke i nogen af aftalerne er interesser, der kan give anledning til sådanne konflikter eller potentielle konflikter. Væsentlige ændringer vil blive indberettet, offentliggjort samt omtalt i prospektet.

Aftale om depotselskabsfunktion

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S om, at banken som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om depotselskaber og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

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

Foreningens valgte bestyrelse godkender alle aftaleforhold med depotselskabet og er i den forbindelse opmærksom på forhold omkring interessekonflikter. Det er konkret vurderet, at der ikke ses interessekonflikter mellem depotselskabet og foreningen hhv. dens administrationselskab.

Depotselskabet kan i overensstemmelse med sine interne retningslinjer herfor benytte sub custodians til opbevaring af foreningens udenlandske værdipapirer. Sydbank A/S har indgået aftaler med følgende udenlandske global custodians: Nordea Bank, JPMorgan Bank og UBS Switzerland AG. En opdateret liste over disse global custodians anvendte sub custodians er vedlagt som bilag til prospektet.

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

Sydbank A/S forestår som led i aftalen emissionsaktiviteterne i forbindelse med tegning og emission samt indløsningsaktiviteterne.

Afdelingerne betaler et årligt vederlag til depotselskabet på 25.000 kr. pr. afdeling for udstederfunktionen. Afdelingerne betaler også et depotgebyr, der opgøres på baggrund af den gennemsnitlige formue i hver enkelt afdeling ud fra følgende satser:

- 0,05 pct. p.a. af formue mellem 0-500 mio. kr.
- 0,04 pct. p.a. af formue over 500 mio. kr.

Herudover betaler afdelingerne de til enhver tid gældende satser for handelsafvikling af værdipapirer – 150 kr. for danske værdipapirer og 600 kr. for udenlandske værdipapirer.

I 2020 udgjorde depotgebyrerne følgende beløb:

Afdeling Bonds	t.kr. 178
Afdeling Equities	t.kr. 296

Aftalen med depotselskabet kan gensidigt opsiges med 6 måneders varsel.

Aftale om markedsføring

Foreningen har indgået aftale med Selected Advice A/S om, at denne som led i sin investeringsrådgivning og med udgangspunkt i kundernes behov kan foranledige køb og salg af andele i foreningens afdelinger i overensstemmelse med kundernes ønsker.

Rådgiveren fastlægger selv sine tiltag med henblik på salg af foreningens andele, og foreningen kan sideløbende hermed iværksætte egen markedsføring. Foreningens afdelinger betaler hverken tegningsprovision eller markedsføringsbidrag til Selected Advice A/S, men alene investeringsrådgivningshonorar.

Aftalen kan af foreningen opsiges med øjeblikkeligt varsel. Rådgiveren kan opsige aftalen med 3 måneders varsel.

Aftale om investeringsrådgivning

Foreningen har indgået en aftale med Selected Advice A/S, hvis hovedvirksomhed er investeringsrådgivning, om ydelse af investeringsrådgivning. Investeringsrådgiveren er ikke foreningens depotselskab eller et selskab, der er koncernforbundet med foreningens depotselskab eller investeringsforvaltningsselskab.

Investeringsrådgiveren yder rådgivning til foreningen via investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S om transaktioner, som rådgiveren anser som fordelagtige i porteføljestyringen. Investeringsrådgivningen skal ske i overensstemmelse med den fastlagte investeringsinstruks. Investeringsforvaltningsselskabet skal godkende, at alle forslag til investeringer er i overensstemmelse med instruksen, forinden de effektueres.

Rådgivningsaftalen kan af foreningen opsiges med øjeblikkeligt varsel og af investeringsrådgiveren med 6 måneders varsel.

Hver afdeling betaler til investeringsrådgiveren et fast formueafhængigt rådgivningshonorar på 0,40 pct. p.a. af den enkelte afdelings gennemsnitlige formue under forvaltning.

Aftale om prisstillelse i markedet

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

Prisstillelsen skal ske med såvel købs- og salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. Foreningen betaler et vederlag til banken på 25.000 kr. pr. afdeling pr. år. Aftalen kan gensidigt opsiges med 6 måneders varsel.

Aftale om ejerbog

Foreningen har indgået aftale med Computershare A/S om, at selskabet på vegne af foreningen fører ejerbogen, hvori navnenotering af afdelingernes andele foretages. Aftalen indebærer foruden den løbende registrering af noteringsforhold og ændringer i disse, at selskabet forestår udstedelse af adgangskort og stemmesedler til foreningens generalforsamlinger og de hertil knyttede aktiviteter. Aftalen kan gensidigt opsiges med 6 måneders varsel til udgangen af et kvartal.

Aftale om investeringsforvaltning (administration)

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

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

For forvaltningen af afdelingernes formue og indtægter, herunder førelse af bogholderi samt udarbejdelse af internt regnskab, betaler foreningen et basisgebyr på 25.000 kr. p.a. for hver afdeling. Herudover betaler hver afdeling et administrationshonorar, der opgøres på baggrund af følgende satser:

- 0,15 pct. p.a. for formue mellem 0-100 mio. kr.
- 0,05 pct. p.a. for formue over 100 mio. kr.

Ved emission og indløsning betaler den berørte afdeling 0,05 pct. af den indre værdi, ved emission dog maksimalt 20.000 kr. pr. transaktion.

Foreningen kan med øjeblikkelig virkning skriftligt opsige forvaltningsaftalen mod at betale kompensation til Invest Administration A/S på vederlag i løbende måned plus 6 måneders vederlag baseret på formuen på opsigelsestidspunktet. Investeringsforvaltningsselskabet kan skriftligt opsige aftalen med 6 måneders varsel.

Vederlaget til administrationsselskabet udgjorde i 2020 følgende beløb:

Afdeling Bonds	t.kr. 223
Afdeling Equities	t.kr. 302

Administrationsomkostninger

Afdelingerne afholder deres egne omkostninger samt deres andel af foreningens fællesomkostninger. De samlede administrationsomkostninger, ekskl. investeringsrådgivningshonorar, men inkl. handelsomkostninger, må ifølge vedtægterne ikke overstige 2,0 pct. af den højeste formueværdi inden for det pågældende regnskabsår.

Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen. Vederlaget udgjorde i 2020 150.000 kr. og for 2021 budgetteres med et vederlag i samme størrelsesorden. Direktionen og investeringsforvaltningsselskabets medarbejdere modtager ikke honorar fra foreningen. Investeringsforvaltningsselskabets lønpolitik kan findes på selskabets hjemmeside www.invadn.dk og indeholder ingen variable lønandele.

Vederlag til Finanstilsynet udgjorde i 2020 45.000 kr. For 2021 budgetteres med et vederlag til Finanstilsynet i samme størrelsesorden.

VEDTÆGTER

for

Investeringsforeningen Selected Investments

Navn og hjemsted

§ 1. Foreningens navn er Investeringsforeningen Selected Investments (herefter "Foreningen").

Stk. 2. Foreningens hjemsted er Københavns kommune.

Formål

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

Medlemmer

§ 3. Medlemmer af Foreningen er enhver, der ejer en eller flere andele af Foreningens formue (herefter "Andele").

Hæftelse

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

Stk. 2. Foreningens afdelinger 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. punktum., hæfter de øvrige afdelinger solidarisk for afdelingens andel af de fælles omkostninger.

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

Midlernes anbringelse

§ 5. Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi.

Stk. 2. Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelinger

§ 6. Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Stk. 2. Afdeling Bonds

Afdelingens mål er at skabe et attraktivt afkast til investorerne ved at investere i en diversificeret portefølje af obligationer, mv., optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen investerer udelukkende gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, herunder i Exchange Traded Funds, som er optaget til handel på regulerede markeder.

Afdelingens investeringer i likvide midler, herunder valuta, samt finansielle instrumenter sker i overensstemmelse med kapitel 14-15 i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen benytter ikke afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er akkumulerende, idet afdelingens nettooverskud henlægges til forøgelse af afdelingens formue. Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19C.

Afdelingen er bevisudstedende.

Stk. 3. Afdeling Equities

Afdelingens mål er at skabe et attraktivt afkast til investorerne ved at investere i en diversificeret portefølje af aktier, mv., optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen investerer udelukkende gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, herunder i Exchange Traded Funds, som er optaget til handel på regulerede markeder.

Afdelingens investeringer i likvide midler, herunder valuta, samt finansielle instrumenter sker i overensstemmelse med kapitel 14-15 i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen benytter ikke afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er akkumulerende, idet afdelingens nettooverskud henlægges til forøgelse af afdelingens formue. Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19B.

Afdelingen er bevisudstedende.

Lån

§ 7. Hverken Foreningen eller en enkelt afdeling må yde eller optage lån, herunder gearing og short selling.

Stk. 2. Med tilladelse af Finanstilsynet kan foreningen og den enkelte afdeling dog optage kortfristede lån indtil 10 pct. af sin formue for at indløse medlemsandele eller for at udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler.

Udlån og garantiforpligtelser

§ 8. Foreningen eller en afdeling heraf må ikke stille garantier for tredjemand.

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

Andele

§ 9. Andelene er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelse på 100 kr. eller multipla heraf.

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

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

Stk. 4. Andelene udstedes til ihændeoveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut/Foreningen eller et af dette/denne anførte noteringssted noteres på navn i Foreningens bøger.

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.

Værdiansættelse og fastsættelse af indre værdi

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

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

Emission og indløsning

§ 11. Foreningen træffer beslutning om løbende emission af nye Andele. Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i Foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra tegning af fondsandele.

§ 12. På en investors forlangende skal Foreningen indløse investorens Andele af en afdelings formue.

Stk. 2. Foreningen kan udsætte indløsningen,

- når Foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller
- når Foreningen af hensyn til en lige behandling af 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.

Stk. 4. Bestyrelsen kan i særlige tilfælde træffe beslutning om anden indløsningsform.

Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser

§ 13. Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet, 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 opgjort på indløsningsstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Generalforsamling

§ 14. Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2. Generalforsamling afholdes i Storkøbenhavn eller i Skanderborg, medmindre den forudgående generalforsamling træffer anden beslutning.

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

Stk. 4. Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når investorerne, der tilsammen ejer mindst 10 % af det samlede pålydende af Andele i Foreningen eller en afdeling, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.

Stk. 5. Generalforsamlingerne kan afholdes såvel fysisk som elektronisk uden adgang til fysisk fremmøde (fuldstændig elektronisk generalforsamling). Såfremt generalforsamlingen afholdes elektronisk, vil deltagelse og afstemning foregå via foreningens medlemsportal eller andet elektronisk medie.

Stk. 6. Generalforsamling indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 14 dages og maksimalt 4 ugers skriftlig og/eller elektronisk varsel til alle navnenoterede investorer, som har fremsat begæring herom og ved indrykning på Foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

Stk. 7. 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 forslaget væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.

Stk. 8. Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 2 uger før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor og på foreningens hjemmeside.

Stk. 9. 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. Generalforsamlingen vælger en dirigent, som leder generalforsamlingen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

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

§ 16. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

- 1) Valg af dirigent.
- 2) Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
- 3) Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat, eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer, samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar.
- 4) Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
- 5) Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- 6) Valg af revisor.
- 7) Eventuelt.

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

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

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

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

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

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

Ændring af vedtægter, fusion og afvikling m.v.

§ 18. Beslutning om ændring af vedtægterne eller beslutning om Foreningens afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende Forening, er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Stk. 2. Beslutning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings afvikling, spaltning, overflytning af en afdeling eller fusion af den ophørende enhed tilkommer på generalforsamlingen afdelingens medlemmer. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af afdelingens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

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

Stk. 4. Beslutning om fusion træffes uanset § 18, stk. 1 for den fortsættende enhed af bestyrelsen.

Bestyrelsen

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

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

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. Bestyrelsen fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

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

Stk. 3. Bestyrelsen skal give direktionen skriftlige retningslinjer for Foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og forvalteren fastlægges, samt i en investeringsinstruks til forvalteren fastlægge investerings- og risikorammer, der skal gælde for Foreningens afdelinger.

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.

Stk. 6. Bestyrelsen kan opdele Foreningens afdelinger i andelsklasser, hvortil kan være knyttet andelsklassespecifikke aktiver, efter bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger mv. Afdelingernes navne tilføjes herefter en oplysning herom.

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

Administration/forvalter

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

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

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

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

Tegningsregler

§ 22. Foreningen tegnes af:

1. den samlede bestyrelse, eller
2. to medlemmer af bestyrelsen i forening eller

3. et medlem af bestyrelsen i forening med direktøren for forvalteren.

Stk. 2. Bestyrelsen kan meddele prokura.

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

Administrationsomkostninger

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

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

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

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

Stk. 5. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depositar, må for hver afdeling ikke overstige 2,0 % af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen inden for regnskabsåret.

Depotselskab

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

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

Årsrapport, revision og overskud

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

Stk. 2. Foreningen udarbejder halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juni i overensstemmelse med lovgivningens regler herom.

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

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

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

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

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

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

Stk. 5. Udlodningen finder som udgangspunkt sted efter foreningens ordinære generalforsamling. Bestyrelsen kan dog beslutte at udbetale et opgjort á conto udbytte umiddelbart efter regnskabsårets udløb. Udbetalingen er i så fald betinget af den ordinære generalforsamlings efterfølgende godkendelse.

* * * * *

Disse vedtægter er vedtaget på den ordinære generalforsamling den 16. marts 2021. Vedtægterne erstatter hidtidige vedtægter af 11. september 2019.

BILAG - Oversigt over global custodians og sub custodians

Obligationer

Land	Depotkorrespondent
Argentina*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Australien	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Belgien	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Brasilien*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Canada	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Colombia*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Danmark	VP Securities A/S, København
England	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Finland	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Frankrig	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Grækenland	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Holland	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Indonesien	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Irland	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Italien	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Japan	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Mexico	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
New Zealand	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Nigeria*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Norge	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Panama*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Peru*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Polen*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Portugal	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Rumænien*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Rusland*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Schweiz	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Spanien	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Sydafrika	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Sydkorea*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Sverige	Nordea Bank, Stockholm
Thailand	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Tjekkiet	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Tyrkiet*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Tyskland	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Ungarn	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
USA	J. P. Morgan Chase Bank, New York
Østrig	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

*)Kræver **forudgående aftale** med banken, før der kan handles på disse markeder.

Aktier

Land	Depotkorrespondent
Argentina*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Australien	UBS Switzerland AG, Zürich
Belgien	UBS Switzerland AG, Zürich
Brasilien*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Canada	UBS Switzerland AG, Zürich
Chile*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Colombia*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Danmark	VP Securities A/S, København
England	UBS Switzerland AG, Zürich
Filippinerne	UBS Switzerland AG, Zürich
Finland	Nordea Bank, Helsinki
Fore. Arabiske Emirater*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Frankrig	UBS Switzerland AG, Zürich
Grækenland*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

Holland	UBS Switzerland AG, Zürich
Hong Kong	UBS Switzerland AG, Zürich
Indien*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Indonesien	UBS Switzerland AG, Zürich
Irland	UBS Switzerland AG, Zürich
Italien	UBS Switzerland AG, Zürich
Japan	UBS Switzerland AG, Zürich
Kina (China Connect)*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Kuwait*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Malaysia	UBS Switzerland AG, Zürich
Mexico	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
New Zealand	UBS Switzerland AG, Zürich
Norge	UBS Switzerland AG, Zürich
Peru*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Polen*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Portugal	UBS Switzerland AG, Zürich
Qatar*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Rusland*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Schweiz	UBS Switzerland AG, Zürich
Singapore	UBS Switzerland AG, Zürich
Slovakiet*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Spanien	UBS Switzerland AG, Zürich
Sverige	Nordea Bank, Stockholm
Sydafrika	UBS Switzerland AG, Zürich
Sydkorea*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Taiwan*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Thailand	UBS Switzerland AG, Zürich
Tjekkiet	UBS Switzerland AG, Zürich
Tyrkiet*	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Tyskland	UBS Switzerland AG, Zürich
Ungarn	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
USA	UBS Switzerland AG, Zürich
Østrig	UBS Switzerland AG, Zürich

*)Kræver **forudgående aftale** med banken, før der kan handles på disse markeder.

Udenlandske fonde

Depotkorrespondent
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
UBS Switzerland AG, Zürich

Undtagelse herfra kræver **forudgående aftale** med banken.