

PROSPEKT FOR
INVESTERINGSFORENINGEN FUNDAMENTAL INVEST
NOVEMBER 2017

Prospekt for Investeringsforeningen Fundamental Invest

ANSVAR FOR PROSPEKTET

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet. Enhver væsentlig oplysning, der kan have betydning for en potentiel investor, er inddraget i prospektet.

Prospekt samt seneste årsrapport og halvårsrapport kan rekvireres gratis ved henvendelse på foreningens kontor og kan endvidere findes på foreningens hjemmeside www.fundamentalinvest.dk.

København, den 21. november 2017

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Fundamental Invest

SÆRLIGE FORBEHOLD

Nærværende prospekt er udarbejdet på dansk og henvender sig til danske investorer. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af investeringsforeningsandele uden for Danmark.

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

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

Oplysninger i dette prospekt er ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt, eller til personer over for hvem, et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt. Enhver oplysning i nærværende prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

FORENINGENS NAVN OG ADRESSE

Investeringsforeningen Fundamental Invest
Badstuestræde 20, 1209 København K
Tlf.: 38 14 66 00, Fax: 38 14 66 09
E-mail: fi@invest-administration.dk
Hjemmeside: www.fundamentalinvest.dk

FINANSTILSYNET

Foreningen er underlagt tilsyn af
Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø
Tlf.: 33 55 82 82, Fax: 33 55 82 00

FORENINGENS STIFTELSE

Investeringsforeningen Fundamental Invest er stiftet den 9. oktober 2000 og har hjemsted i Københavns kommune. Foreningen ændrede den 3. maj 2011 navn fra Investeringsforeningen TEMA Kapital. Foreningen har to afdelinger; afdeling Stock Pick, der er stiftet den 7. januar 2004 samt afdeling Stock Pick II Akkumulerende, der er stiftet den 29. oktober 2013.

FORENINGENS FORMÅL

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Foreningens medlemmer er i det følgende benævnt investorer.

FORENINGENS BESTYRELSE

Key Account Manager, Michael Hovard Ekman (formand)
Bøggholmen 15, 2840 Holte
Ansættelsessted: SimCorp A/S

Direktør, Bertil Wogensen (næstformand)
Frederikkevej 1, 1. tv., 2900 Hellerup
Ansættelsessted: Kommentra ApS

Direktør/partner, cand.polit. Preben Stenkjær
Hotelstien 12, 2950 Vedbæk
Ansættelsessted: Selvstændig

Director Søren Søgaard
Marmorvej 9 C, 3. th., 2100 København Ø
Ansættelsessted: Selvstændig

INVESTERINGSRÅDGIVER

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S
Staktoften 3, 2950 Vedbæk
CVR nr. 19 42 83 89
Tlf. 39 90 37 00, Fax 39 90 07 07
Hjemmeside: www.fundamental.dk

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S er et af Danmarks ældste fondsmæglerselskaber, som blev etableret af Michael Voss i 1992.

REVISION

Ernst & Young P/S
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvold Helmutshs Vej 4, 2000 Frederiksberg v/statsaut. revisor
Ole Karstensen og statsaut. revisor Sven Carlsen

CVR-nr. 30 70 02 28

DEPOTSelskab OG UDSTEDENDE INSTITUT

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11, Postboks 2117
1014 København K
CVR-nr. 13 53 85 30

REGISTRERINGSNUMRE

Foreningen:
FT-nr. 11.130
SE-nr. 25 70 96 75
CVR-nr.: 25 70 96 75
LEI-kode: 549300ODYSW5O8400D38

Følgende afdelinger er omfattet af prospektet:

Afdeling Stock Pick:

FT-nr. 11.130.5
SE-nr. 12 14 62 21
LEI-kode: 5493008R0WQR088BCB72

Afdeling Stock Pick II Akkumulerende:

FT-nr. 11.130.6
SE-nr. 34 17 79 02
LEI-kode: 549300WXY26HDT87K524

FONDSKODE (ISIN-kode)

Afdeling Stock Pick: DK001627260-2
Afdeling Stock Pick II Akkumulerende: DK006052185-4

FINANSKALENDER

27. marts 2018: Årsrapport 2017 offentliggøres
23. april 2018: Ordinær generalforsamling
21. august 2018: Halvårsrapport 2018 offentliggøres

AFDELINGERNES INVESTERINGSMÅL OG -POLITIK

Afdeling Stock Pick

I foreningens vedtægter er følgende fastlagt:

"Afdelingen investerer fortrinsvis sine midler i aktier optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, der er et reguleret marked. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i Danmark.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

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

Afdelingen opfylder i øvrigt de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen."

De typiske investorer i afdelingen forventes at være såvel private, selskaber som institutionelle, som finder at afdelingens investeringsområde er interessant som en langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et element i en samlet

portefølje. Afdelingen er ikke egnet for investorer, der ønsker placering under virksomhedsskatteordning.

Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

I foreningens vedtægter er følgende fastlagt:

"Afdelingen investerer fortrinsvis sine midler i aktier optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, der er et reguleret marked. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i Danmark.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er akkumulerende idet afdelingens nettooverskud henlægges til forøgelse af afdelingens formue.

Afdelingen er bevisudstedende.

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

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19."

De typiske investorer i afdelingen forventes at være såvel private, selskaber som institutionelle, som finder at afdelingens investeringsområde er interessant som en langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et element i en samlet portefølje.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Bestyrelsen har mulighed for at beslutte, at afdelingerne indenfor regler fastsat af Finanstilsynet kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis som led i den almindelige formuepleje, herunder terminsforretninger, futures, optioner og warrants. Muligheden benyttes p.t. ikke.

AFDELINGERNES INVESTERINGSFORHOLD, RISICI M.V.

Begge afdelinger forfølger samme investeringspolitik og investeringsstrategi. Investeringsstrategi og risikoforhold er beskrevet i det følgende.

Investeringsstrategi

Afdelingerne investerer fortrinsvis deres midler i aktier optaget til notering på Nasdaq Copenhagen A/S. Afdelingerne kan endvidere investere indtil 20 pct. af formuen i skandinaviske aktier, der er optaget til notering på andre europæiske fondsbørser/regulerede markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges.

I investeringerne indgår såvel aktier i C20-selskaber og andre Large Cap-selskaber som aktier i mindre og mellemstore selskaber. De to sidstnævnte segmenter udgør en relativt større andel af porteføljen, end disse segmenter udgør af Totalindekset. For at opnå en hensigtsmæssig risikospredning tilstræbes, at porteføljen fordeles på minimum 25 selskaber.

Investeringerne udvælges ud fra en stockpicking-strategi med fokus på såvel relativt kortsigtede markedsmuligheder som mere langsigtede investeringer. Afdelingerne tilstræber

således en aktiv porteføljestyring i valg af selskaber, hvor der hos rådgiver indgår en fundamental vurdering af selskaberne.

Det er målsætningen gennem rådgivers egne og dennes netværks kompetencer, at præstere et tilfredsstillende afkast for afdelingernes investorer gennem aktiv forvaltning. Foreningens rådgiver tager ikke hensyn til de enkelte selskabers vægtning i hverken C20-indeks eller andre indeks for det danske aktiemarked, men fokuserer alene på kurspotentialer i de valgte selskaber. Der er ikke fastsat specifikke krav til selskabernes fordeling på f.eks. brancher, geografi eller størrelse.

Afdelingerne kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i Danmark. Kontantandelen kan gå op til 20 pct. af formuen, herunder indgår aftaleindskud i større kreditinstitutter.

Afdelingerne henvender sig til investorer, der ønsker et alternativ til selv at sammensætte en portefølje af aktier, og som ønsker en aktiv løbende tilpasning af porteføljen baseret på afdelingens rådgivers forventninger til selskabs- og markedsforhold.

Afdeling Stock Pick kan benyttes til investering af både fri opsparing og pensionsmidler, selskaber og fonde.

Afdeling Stock Pick II Akkumulerende, der er en akkumulerende afdeling, henvender sig til virksomhedsskatteordninger, men er åben for alle investorer. Man skal være opmærksom på, at der gælder andre skatteregler for akkumulerende afdelinger, jf. afsnittet skatte- og afgiftsregler.

Det tilstræbes, at de to afdelinger i væsentlig grad har samme porteføljesammensætning over tid. Selv om de to afdelinger har samme investeringspolitik og -strategi, vil forskelle i emissioner og indløsninger, formuer, skattehensyn, likviditeten i markedet og forhold som foreningens rådgiver finder hensigtsmæssig af hensyn til investorerne være bestemmende og afleje forskelle i afdelingernes afkast.

Risikofaktorer

Afdelingernes strategi er at foretage en aktiv aktieudvælgelse og ikke at følge et sammenligningsindeks. Afkastet er knyttet til udviklingen i de af rådgiver valgte selskaber. Porteføljen er ikke begrænset i forhold til sektorer m.v. Porteføljen kan derfor være betydeligt anderledes sammensat end selskabernes fordeling på det danske aktiemarked. Investor må derfor være opmærksom på, at der kan forekomme udsving i værdien på investeringsbeviserne i forhold til aktiemarkedet generelt. Foreningens investorer skal naturligvis også være opmærksomme på, at investering i foreningen ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret.

På en risikoskala, hvor 1 indikerer små udsving og 7 indikerer store kursudsving og dermed høj risiko, typisk kombineret med mulighed for højere afkast, er afdeling Stock Pick placeret i 6, hvilket indikerer en høj risiko på investering i afdelingen. På basis af de historiske data for afdeling Stock Pick, er afdeling Stock Pick II Akkumulerende skønsmæssigt placeret i samme risikoklasse, dvs. 6.

Risikoskalaen angiver den typiske sammenhæng mellem risikoen og afkastmulighederne ved investering i en afdeling. Kursudsvingene er primært et resultat af udviklingen i værdi-

en af en afdelings portefølje af værdipapirer og andre finansielle instrumenter. Udviklingen i en afdelings portefølje er sammen med afdelingens udgifter bestemmende for afdelingens afkast. Foreningens formue er beskrevet i afsnittet "FORMUE" på side 6.

For så vidt angår afdeling Stock Pick, er afdelingens placering i risikoklassen bestemt ud fra udsvingene i afdelingens indre værdi de seneste fem år, hvor afdelingen har skiftet karakter fra at investere i både udenlandske og danske aktier, til investering i danske aktier.

Som investor skal man derfor være opmærksom på, at en afdelings placering ikke er konstant, men kan ændre sig med tiden. En afdeling er afhængig af de videnressourcer, der er knyttet til afdelingen, herunder afdelingens rådgiver, som har betydning for den fremtidige indtjening.

Sammensætningen af investeringsbeviser i forskellige typer af afdelinger er en af de væsentligste beslutninger at håndtere som investor. Som investor bør man derfor betragte investeringer i afdeling Stock Pick eller afdeling Stock Pick II Akkumulerende som et supplement til andre investeringer.

I Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter er afdelingerne, i lighed med andre investeringsforeningers afdelinger, risikoklassificeret med farven gul, der betyder, at der er risiko for, at indskuddet på produktet kan tabes helt eller delvist, og at produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue. Ud over den gule kategori findes en grøn og en rød kategori. I kategorien grøn betragtes risikoen for at tabe hele det investerede beløb som meget lille, og produkttypen ikke vanskelig at gennemskue. I kategorien rød anses der for at være risiko for at tabe mere end det investerede beløb, eller produkttypen er vanskelig at gennemskue.

Investor skal i relation til en afdelings investeringer være opmærksom på bl.a. nedenstående risikofaktorer, der er væsentlige men ikke udtømmende, idet også andre faktorer kan øve indflydelse på fastsættelsen af aktiers værdi:

Enkeltlande: Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, ligger der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markeds- eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Valuta: Afdelingerne investerer hovedsagelig i danske aktier og har dermed alene beskeden direkte valutarisiko.

Selskabsspecifikke forhold: Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrence- eller markeds- og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en aktieafdeling på investeringstidspunktet kan investere op til 10% i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

Udsving på aktiemarkedet: Aktiemarkeder kan svinge meget og kan stige og falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markeds- og økonomiske forhold. Ved større kursfald på markedet vokser risikoen for, at forskellen mellem købs- og salgskurser på aktierne øges.

Risikovillig kapital: Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til f.eks. udvikling af nye produkter. En del af en afdelingernes formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

Risiko ved investeringsstilen: Foreningen investerer i aktier fra selskaber, hvis aktier er noteret på Nasdaq Copenhagens A/S. I investeringerne indgår såvel aktier i C20-selskaber og andre Large Cap-selskaber som aktier i mindre og mellemstore selskaber. De to sidstnævnte segmenter udgør en relativt større andel af porteføljen, end disse segmenter udgør af Totalindekset. De mindre og mellemstore selskaber er karakteriseret ved en relativ lavere likviditet end større aktieselskaber. Ved investering i mindre og mellemstore selskaber kan der være en risiko for, at stemningsskift til eller fra placering i større aktieselskaber kan påvirke kursen på de mindre og mellemstore selskaber negativt eller positivt. Endvidere kan der ligge en risiko for en reduceret omsættelighed, såfremt større positioner skal anskaffes eller realiseres på kort tid.

Benchmark

Afdelingerne har ikke noget benchmark indeks til måling af afdelingernes udvikling.

GENERELLE FORHOLD

Tegningssted

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S
Staktoften 3, 2950 Vedbæk
Tlf.: 39 90 37 00, Fax: 39 90 07 07
Hjemmeside: www.fundamental.dk
CVR-nr. 19 42 83 89

Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Betaling for tegning og opbevaring

Andele tegnet i løbende emission afregnes kutymemæssigt på tredjedagen efter tegningen samtidig med registrering af andele på VP-kontoen.

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

Løbende emission

Investeringsforeningsandelene udbydes i løbende emission uden fastsat højeste beløb til den aktuelt beregnede tegningskurs og med kutymemæssige handelsomkostninger.

Emissionsprisen fastsættes i den forbindelse i overensstemmelse med dobbeltprismetoden anført i bekendtgørelse nr. 1263 af 14/12 2012. Emissionsprisen fastsættes således i

forhold til den indre værdi på emissionstidspunktet, opgjort ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med antal cirkulerende investeringsforeningsandele.

Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

De med emissionen forbundne omkostninger skønnes maksimalt at udgøre:

	Afd.	Afd.
	Stock Pick	Stock Pick II Akk.
Handelsomkostninger m.v.:	0,20 %	0,20%
Administrationsomkostninger:	0,05 %	0,05%
I alt op til	0,25 %	0,25%

Bestyrelsen kan træffe beslutning om emission af andele og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon). Emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele sker på grundlag af indre værdi efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

Bestyrelsen kan efter samråd med investeringsrådgiver beslutte enten et emissionsstop eller et maksimum for cirkulerende andele, hvis det vurderes nødvendigt i forhold til investeringsstrategien og for at beskytte foreningens investorer. Under perioder med en sådan beslutning vil der alene blive beregnet en indre værdi og en indløsningskurs efter dette prospekts retningslinier, men ingen emissionskurs.

Det samlede emissionsstillæg og indløsningsfradrag er sammensat som vist i oversigten ovenfor, hvor omkostningerne er opgjort som pct. af provenuet og fordelt på omkostningsarter for de to afdelinger inden kutymemæssig kursafgrunding . I tilfælde af ekstraordinære situationer, hvor spreads og andre omkostninger i forbindelse med handel ændres væsentligt på markedet, kan satsen for handelsomkostninger m.v. og dermed også de samlede emissions-/indløsningsomkostninger afvige fra det anførte, ligesom foreningens administrationselskab kan udsætte emissioner og indløsninger, hvis det vurderes, at der er væsentlig usikkerhed om en afdelings indre værdi i tilfælde af store markedsbevægelser på markeder, der er lukkede eller har utilstrækkelig likviditet. Foreningen vil i givet fald informere herom ved at offentliggøre meddelelse via Nasdaq Copenhagens A/S og på foreningens hjemmeside.

Emissions- og indløsningsprisen samt den indre værdi, offentliggøres mindst tre gange dagligt på Københavns fondsbørs.

ANDELSSTØRRELSE

Investeringsforeningsandele udstedes gennem VP Securities A/S i stk. à nominelt kr. 100, hvilket tillige er minimumsindskuddet.

INVESTERINGSFORENINGSANDELENE RETTIGHEDER

Notering på navn

Investeringsforeningsandele udstedes til ihændeher i VP Securities A/S, men kan noteres på navn i foreningens bøger. Navnenotering finder sted gennem indehaverens kontoførende institut. Foreningen har indgået aftale med Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte om at varetage foreningens ejerbojsføring.

Investorernes stemmeret

Enhver investor er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forud for denne har afhentet adgangskort på foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine investeringsforeningsandele. Afdelingens investorer har én stemme for hver kr. 100 pålydende investeringsforeningsandel.

Stemmeret kan kun udøves for de andele, som mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende investors navn i foreningens bøger eller deponeret hos depot-selskabet. Enhver investor har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret, og kan ikke gives for længere tid end et 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.

Ingen ejer af investeringsforeningsandele kan, for sit eget vedkommende og i henhold til fuldmagt, afgive stemmer for mere end 2% af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende investeringsforeningsandele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller 2% af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemninger om foreningens fælles anliggender.

Læs mere om investorernes stemmeret i vedtægternes § 17.

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder.

VP SECURITIES A/S

VP Securities A/S' kontoudskrift tjener som dokumentation for indehaverens andel af den nominelle værdi af de tegnede andele i en afdeling.

KURSOPLYSNING M.V.

En afdelings andele fremgår af Nasdaq Copenhagen A/S' kursliste. Kursen kan endvidere findes i udvalgte dagblade.

Oplysning om emissions- og indløsningspris kan fås ved henvendelse til foreningen og bliver tillige offentliggjort via Nasdaq Copenhagen A/S.

INDLØSNING OG OMSÆTTELIGHED

Investeringsforeningsandelene er frit omsættelige og negotiable. Ingen investor er pligtig til at lade sine investeringsforeningsandele indløse helt eller delvist. Foreningen er pligtig til at indløse investeringsforeningsandele, hvis en investor ønsker det.

Indløsningsprisen fastsættes i overensstemmelse med dobbeltprismetoden anført i bekendtgørelse nr. 1263 af 14/12 2012. Indløsningsprisen fastsættes således i forhold til den indre værdi på indløsningsstidspunktet, opgjort ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med antal cirkulerende investeringsforeningsandele. Herfra trækkes udgifter ved eventuelt salg af værdipapirer samt nødvendige omkostninger ved indløsningsen.

Det samlede indløsningsfradrag skønnes maksimalt at udgøre handelsomkostninger m.v. på 0,20% samt administrationsomkostninger på 0,05%, i alt 0,25% inden evt. kursafrounding.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes, efter at foreningen har realiseret de til indløsning af andelene nødvendige aktiver, jf. vedtægternes § 12. Særlige tilfælde kan eksempelvis være større indløsnings-

Såfremt foreningen udsætter indløsningsen, skal foreningen drage omsorg for senest 8 dage efter udsættelsen at give meddelelse herom til Finanstilsynet og eventuelt til kompetente myndigheder i andre medlemslande i den Europæiske Union og lande, som fællesskabet har indgået aftale med, og hvor foreningen markedsfører sine andele.

FLYTNING

Hvis man som investor på et givent tidspunkt skulle ønske at flytte sin investering til en anden investeringsforening, skal man være opmærksom på det oven for nævnte indløsningsfradrag samt, at der kan være handelsomkostninger ved henholdsvis salg og køb af foreningsandele til det/de pengeinstitut(ter), der varetager handlen på investors vegne.

BESLUTNING OM OPLØSNING

Generalforsamlingen kan beslutte at opløse foreningen/afdelingen, hvis den tiltrædes af mindst 2/3, såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, der er repræsenteret på generalforsamlingen. Et forslag om afvikling kan eksempelvis blive fremsat, såfremt afdelingens formue nærmer sig lovgivningens minimumskrav på 10 mio.kr.

FORMUE

Investeringsforeningens formue var pr. 31. december 2016 på 1.728,0 mio.kr., heraf 1.201,1 i afdeling Stock Pick og 526,9 mio.kr. i afdeling Stock Pick II Akkumulerende.

UDBYTTE OG SKATTEFORHOLD

Beskatningsreglerne tager sigte på at beskatte investeringsafkast opnået gennem foreningen efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i værdipapirer. Generel information om reglerne kan indhentes hos foreningen, medens der for mere detaljeret information henvises til investorens egne rådgivere.

Udbytte

Afdeling Stock Pick opgør den årlige udlodning på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede nettokursgevinster med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger, i henhold til de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Udlodningen skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af selvangivelse for det pågældende indkomstår.

Af udbyttet tilbageholdes p.t. 27% a conto udbytteskat medmindre andelene indgår i pensionsopsparingsordninger, hvor der ikke trækkes a conto skat.

Udbetalingen sker til investorens pengeinstitutkonto via VP Securities A/S efter afholdelse af den ordinære generalforsamling.

Udbyttet specificeres af foreningen i de for frie midler relevante indkomstkategorier.

Lovpligtig indberetning til skattemyndighederne af udbetalt udbytte m.v. sker gennem det pengeinstitut, hvor foreningsandelene er deponeret.

Afdeling Stock Pick II Akkumulerende henlægger årets nettooverskud til forøgelse af afdelingens formue.

Skatte- og afgiftsregler for afdelingerne

Afdeling Stock Pick

Afdeling Stock Pick følger de skattemæssige krav til opgørelse af minimumsindkomst i ligningslovens § 16 C, hvorfor afdelingen er fritaget for selskabsskat. Udenlandske udbytter beskattes typisk med 15% i kildelandet. Beskatningen afhænger af skattereglerne i kildelandet og af en eventuel dobbeltbeskatningsoverenskomst indgået mellem Danmark og det pågældende land. Afdelingen er aktiebaseret og opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav. Afdelingen investerer fortrinsvis i danske aktier.

Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Afdeling Stock Pick II Akkumulerende er som udgangspunkt ikke selskabsskattepligtig, da afdelingen er akkumulerende, jf. selskabsskatteovens § 3, stk. 1, nr. 19. Danske aktieudbytter beskattes dog med 15%, og udenlandske udbytter beskattes typisk med 15% i kildelandet. Beskatningen afhænger af skattereglerne i kildelandet og af en eventuel dobbeltbeskatningsoverenskomst indgået mellem Danmark og det pågældende land. Afdelingen investerer fortrinsvis i danske aktier.

Beskatning hos investorerne

I det følgende er skatteforhold, gældende ved underskrivelse af prospektet, kort beskrevet. Oplysningerne er af generel karakter, hvorfor særregler og detaljer ikke omtales. Den skattemæssige behandling afhænger af den enkelte investors situation og kan ændre sig fremover som følge af ændringer i lovgivningen eller investors forhold.

Afdeling Stock Pick

Afdelingen er udloddende (minimumsbeskattet). Såfremt der er tale om *frie midler*, er hovedprincipperne for beskatningen af udbytte, at det sker efter reglerne i personskatteloven/selskabsskatteoven, mens beskatningen af gevinst eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Midler der investeres for *pensionsmidler*, f.eks. i tilknytning til en kapitalpension, ratepension, selvpension eller aldersopsparing, lagerbeskattes med p.t. 15,3%.

Såfremt der er tale om *selskabers eller fondes midler*, indgår avance og tab i den skattepligtige indkomst, som beskattes efter selskabsskatteoven eller fondsbeskatningsloven. Opgørelsen sker i begge tilfælde efter et lagerprincip.

Afdelingen er ikke egnet til *virksomhedsskatteordninger*. Investeres der midler under virksomhedsskatteordning i den udloddende (minimumsbeskattede) afdeling Stock Pick, anses det som overført fra virksomhedsdelen til privatdelen, hvilket typisk medfører øget og/eller fremrykket betaling af skat.

Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Afdelingen er akkumulerende.

Ved personers *frie midler* beskattes afkastet af foreningsandelene efter lagerprincippet. Det betyder årlig beskatning af såvel realiseret som urealiseret gevinst og fradrag for såvel realiseret som urealiseret tab. Det årlige afkast medregnes i kapitalindkomsten.

Midler der investeres for *pensionsmidler*, f.eks. i tilknytning til en kapitalpension, ratepension, selvpension eller aldersopsparing, lagerbeskattes med p.t. 15,3%.

Såfremt der er tale om *selskabers eller fondes midler*, indgår avance og tab i den skattepligtige indkomst, som beskattes efter selskabsskatteoven eller fondsbeskatningsloven. Opgørelsen sker i begge tilfælde efter et lagerprincip. Foreningsandele i afdelingen kan indgå i *virksomhedsskatteordningen*. Gevinst/tab beskattes efter lagerprincippet.

Tegningssted, betaling for tegning og opbevaring

Andele udstedes gennem VP Securities A/S i stk. af nominelt 100 kr., hvilket tillige er minimumsindskuddet. Tegning kan finde sted hos:

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S

Staktoften 3, 2950 Vedbæk

Tlf.: 39 90 37 00, Fax: 39 90 07 07

Hjemmeside: www.fundamental.dk

CVR-nr. 19 42 83 89

Køb af andele kan endvidere ske gennem pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Foreningens depotbank, Lån & Spar Bank A/S, er certifikatudstedende institut i forhold til VP Securities A/S.

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

UDBYTTE, AFKAST og RESULTATER

Afd. Stock Pick	UDBYTTE	AFKAST	RESULTATER
2012	7,00 kr. (7,00%)	16,84%	3,7 mio.kr.
2013	7,30 kr. (7,30%)	83,00%	52,0 mio.kr.
2014	28,80 kr. (28,80%)	32,00%	69,6 mio.kr.
2015	17,40 kr. (17,40%)	55,42%	272,2 mio.kr.
2016	20,30 kr. (20,30%)	6,96%	75,5 mio.kr.

Afd. Stock Pick II Akkumulerende	UDBYTTE	AFKAST	RESULTATER
2014 *)	-	34,44%	21,4 mio.kr.
2015	-	54,75%	113,7 mio.kr.
2016	-	6,55%	33,6 mio.kr.

Bemærk: *) Udvidet regnskabsperiode.

Det skal bemærkes, at historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidig afkast.

Ovenfor anførte resultat er alene udtryk for afdelingens hidtidige resultat, og der kan således ikke på baggrund heraf drages konklusioner om de kommende års resultater.

Afdelingens regnskabsmæssige resultat opgøres i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger m.v., samt efter de retningslinjer, der er fastsat i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse for investeringsforeninger. Regnskabsåret følger kalenderåret.

Afdeling Stock Pick II Akkumulerende er stiftet den 29. oktober 2013, og første regnskabsår var fra den 12. december 2013 til den 31. december 2014.

RÅDGIVER

Der er indgået investeringsrådgivningsaftale vedrørende den løbende sammensætning af afdeling Stock Picks samt afdeling Stock Pick II Akkumulerendes portefølje med

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S
Staktoften 3, 2950 Vedbæk
CVR nr. 19 42 83 89
Tlf. 39 90 37 00, Fax 39 90 07 07
Hjemmeside: www.fundamental.dk

som investeringsrådgiver for Fundamental Invest. Fundamental Fondsmæglerselskab A/S' hovedbeskæftigelse er Fondsmæglervirksomhed.

I henhold til den mellem foreningen og Fundamental Fondsmæglerselskab A/S indgåede rådgivningsaftale skal Fundamental Fondsmæglerselskab A/S yde afdelingerne investeringsrådgivning og vejledning med hensyn til afdelingernes investeringspolitik. Rådgivning og vejledning sker i overensstemmelse med afdelingens investeringspolitik, investeringsstrategi, risikoprofil og eventuelle investeringsrestriktioner.

Vederlag for investeringsrådgivningen udgør p.t. 1,30% p.a., målt på afdelingens formue ultimo måneden og betales kvartalsvis bagud.

Aftalen kan opsiges skriftligt af rådgiveren med 6 måneders varsel og af foreningen med øjeblikkeligt varsel. Hvis foreningen opsiges aftalen, er foreningen forpligtet til at betale rådgivningshonorar for en periode på 3 måneder fra datoen for opsigelsen.

Det skal bemærkes, at bestyrelsen lægger stor vægt på at bevare og fastholde Fundamental Fondsmæglerselskab A/S som rådgiver for foreningen, jf. tillige Finanstilsynets redegørelse af 15. juli 2013 om, at foreningen er meget afhængig af foreningens rådgiver.

I forbindelse med rådgivningen kan investeringsrådgiveren anvende én eller flere underrådgivere.

MARKEDSFØRING

Der er indgået aftale om formidling af Fundamental Invest med:

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S
Staktoften 3, 2950 Vedbæk
Tlf.: 39 90 37 00, Fax: 39 90 07 07
Hjemmeside: www.fundamental.dk
CVR-nr. 19 42 83 89

Aftalen har til formål at sikre markedsføring af og rådgivning om køb og salg af foreningens afdelinger. For ydelsen modtager formidleren, Fundamental Fondsmæglerselskab A/S,

ingen beholdningsprovision.. Fundamental Fondsmæglerselskab A/S' hovedbeskæftigelse er fondsmæglervirksomhed. Formidleren er berettiget til at indgå aftaler med andre samarbejdspartnere omkring markedsføring.

Aftalen med formidleren kan af foreningen opsiges uden varsel. Effektueres opsigelsen med mindre end 30 dages varsel betaler foreningen 1/3 af beholdningsprovisionen opgjort ved senest forudgående kvartalsopgørelse. Formidleren kan opsiges aftalen med 3 måneders varsel.

I tilfælde af misligholdelse af aftalen skal den ikke misligholdende part ved anbefalet brev rette henvendelse til den misligholdende part og anmode denne om at bringe misligholdelsen til ophør inden 14 dage. Sker dette ikke kan aftalen opsiges med øjeblikkelig virkning.

Alle investorer er velkomne til at kontakte Fundamental Fondsmæglerselskab A/S på tlf. 39 90 37 00 eller mail@fundamental.dk for spørgsmål i forbindelse med Fundamental Invest, herunder køb og salg af andele i foreningens afdelinger.

INVESTERINGSFORVALTNING

Foreningen har videredelegeret forvaltningsopgaven ved indgåelse af aftale om administration med investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S:

Invest Administration A/S
Badstuestræde 20, 1209 København K
Tlf.: 38 14 66 00, Fax: 38 14 66 09
CVR-nr. 34 92 70 14
Direktion: Niels Erik Eberhard

Selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsinstruks for afdelingen, og aftale om investeringsrådgivning m.v. indgået med Fundamental Fondsmæglerselskab A/S. Investeringsforvaltningsselskabet har videredelegeret drift og vedligeholdelse af selskabets IT-plattform til Lån & Spar Bank A/S.

På anmodning udleverer selskabet supplerende oplysninger om de kvantitative grænser, der gælder for foreningens risikostyring og om de metoder, der efter aftale med foreningen er valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt om oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen.

Vederlag udgør p.t. 75.000 kr. for den første afdeling og 25.000 kr. for efterfølgende afdelinger samt 0,20% p.a. af en afdelings formue op til 100 mio.kr., 0,08% af formue i intervallet 100-500 mio.kr samt 0,04% af formue. Fee ved emission og indløsning er 0,05%.

Aftalen kan opsiges gensidigt med et varsel på 6 måneder. Foreningen kan opsiges aftalen med øjeblikkelig virkning mod at betale kompensation på vederlag i løbende måned plus 6 måneders vederlag baseret på formuen på opsigelsestidspunktet.

Foreningens depotselskab; Lån & Spar Bank A/S, ejer aktierne i Invest Administration A/S.

KLAGEANSVARLIG

Private investorer af investeringsforeningen kan i henhold til lov om finansiel virksomhed indgive en klage til foreningens klageansvarlige hos foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Private investorer i foreningen kan skrive eller ringe til:

Investeringsforeningen Fundamental Invest
Att.: Den klageansvarlige
c/o Invest Administration A/S
Badstuestræde 20, 1209 København K
Tlf. 38 14 66 00
E-mail: fi@invest-administration.dk

PRISSTILLER

Foreningen har i 2010 indgået en aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at banken i blandt andet Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer løbende - med forbehold for særlige situationer - stiller priser i afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- og salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

DEPOTSLSKAB OG CERTIFIKATUDSTEDENDE INSTITUT

Der er indgået depotaftale med

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11, Postboks 2117
DK-1014 København K
CVR-nr. 13 53 85 30

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

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

Depotselskabet benytter sub custodians til opbevaring af foreningens udenlandske værdipapirer. Lån & Spar Bank har indgået aftaler med følgende udenlandske global custodians: Euroclear Bank SA/NA, Belgien, JPMorgan Chase Bank U.K. og State Street Bank and Trust Company USA. En opdateret liste over disse global custodians anvendte sub custodians kan udleveres ved henvendelse til depotselskabet. Ajourførte oplysninger om aftale om depotselskabets øvrige opgaver samt en beskrivelse herom, stilles ligeledes til rådighed efter anmodning.

Foreningens værdipapirer opbevares i udlandet i særskilte kundedepoter adskilt fra bankens egne depoter. Depotselskabet er efter dansk ret ansvarlig overfor foreningen for

enhver skade, foreningen må lide som følge af manglende eller mangelfuld opfyldelse af depotselskabets forpligtelser. Depotselskabet kan ikke ved aftale fraskrive sig dette ansvar. Der er således ingen særskilte interessekonflikter forbundet med depotselskabets anvendelse af sub custodians.

Der betales en fee på 0,05% op til 100 mio.kr., 0,03% af formue mellem 100 og 400 mio.kr. samt 0,015% af formuen derover samt transaktionsgebyrer. Endvidere et gebyr på 13.000 kr. for håndtering af udstederfunktionen og 10.000 kr. for kontrollogaver.

Aftalen kan opsiges af hver af parterne med et varsel på 6 måneder.

ÅRS-/HALVÅRSRAPPORT

Foreningens regnskabsår er kalenderåret.

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

Års- og halvårsrapporter samt vedtægter kan rekvireres på foreningens adresse samt hentes fra foreningens hjemmeside www.fundamentalinvest.dk.

Udviklingen i Sharpe Ratio og Standardafvigelse

Afdeling Stock Pick

Udviklingen i de to nøgletal – Sharpe Ratio og standardafvigelse - har i de seneste år været:

	<u>Sharpe</u> <u>Ratio</u>	<u>Standard-</u> <u>afvigelse</u>
2012:	- 0,32	20,04
2013:	1,01	18,08
2014:	1,16	16,81
2015	1,49	17,36
2016	2,04	15,04

Jo højere standardafvigelse desto større udsving i værdi har afdelingens portefølje haft. Det skal bemærkes, at historiske udsving ikke er nogen garanti for fremtidig udsving.

Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Afdeling Stock Pick II Akkumulerende er stiftet 29. oktober 2013, og har derfor ikke en historik for afkast udviklingen.

Afdelingens investeringspolitik og -strategi sker på grundlag af samme rammer, som i dag er gældende for afdeling Stock Pick. Fra slutningen af 2010 har afdeling Stock Picks investeringsstrategi haft fokus på alene det danske aktiemarked, mod tidligere også udenlandske.

Afdelingen har ikke et benchmark, og kan derfor ikke indikere historiske afkast og standardafvigelser for et benchmark.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Afdelingerne afholder sine egne omkostninger.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, investeringsforvaltning, IT, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må for hver afdeling ikke overstige 3,50% af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Vederlag til administration

Administrationsvederlaget til Invest Administration A/S for afdeling Stock Pick var i 2016 på 1.210 t.kr. og for afdeling Stock Pick II Akkumulerende på 706 t.kr.

Tidligere års administrationsomkostninger

De samlede administrationsomkostninger i foreningens afdelinger angivet i % af den gennemsnitlige formue for de seneste 5 år har været som følger:

Afd. Stock Pick	Afd. Stock Pick II Akkumulerende
2012: 2,94%	2012: -
2013: 2,06%	2013: -
2014: 1,76%	2014: 2,27%
2015: 1,59%	2015: 1,65%
2016: 1,52%	2016: 1,57%

Det skal bemærkes, at omkostningsprocenten for afd. Stock Pick II Akkumulerende i 2014 omfattede det første udvidede regnskabsår.

Vederlag til bestyrelse

Det samlede vederlag til bestyrelsen i Investeringsforeningen Fundamental Invest godkendes af generalforsamlingen. Bestyrelsesvederlaget var for foreningen i 2016 på 325 t.kr.

Vederlag til Finanstilsynet

Det samlede vederlag til Finanstilsynet betales en gang om året efter regning. Vederlaget til Finanstilsynet udgjorde i 2016 godt 48 t.kr. og i 2015 godt 51 t.kr.

VEDTÆGTER

Foreningens vedtægter fremgår af prospektet og kan udleveres fra foreningens kontor.

OPLYSNING OM INVESTERINGSFORENINGEN OG AFDELINGERNE

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

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Fundamental Invest

Michael Hovard Ekmann
formand

Preben Stenkjær

Bertil Wogensen

Søren Søgaard

VEDTÆGTER FOR INVESTERINGSFORENINGEN FUNDAMENTAL INVEST

Navn og hjemsted

§ 1. Investeringsforeningens navn er Investeringsforeningen Fundamental Invest (herefter "foreningen").

Stk. 2. Foreningen driver tillige virksomhed under binavnene:

Investeringsforeningen TEMA Kapital
Investeringsforeningen TEMA Invest

Stk. 3. Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

Formål

§ 2. Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds eller offentligheden, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12.

Medlemmer

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

Hæftelse

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

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

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

Midlernes anbringelse

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

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

Afdelinger

§ 6. Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Afdeling Stock Pick

Afdelingen investerer fortrinsvis sine midler i aktier optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, der er et reguleret marked. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i Danmark. Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

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

Afdelingen opfylder i øvrigt de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Afdelingen investerer fortrinsvis sine midler i aktier optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, der er et reguleret marked. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i Danmark. Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er akkumulerende idet afdelingens nettooverskud henlægges til forøgelse af afdelingens formue.

Afdelingen er bevisudstedende.

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

Afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

Lån

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

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen på vegne af en enkelt afdeling dog:

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

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

Udlån og garantiforpligtelser

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

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

Andele i foreningen

§ 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 medlemmets andel af foreningens formue.

Stk. 4. Andelene udstedes til ihændeoveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut/foreningen eller et af disse anført noteringssted noteres på navn i foreningens bøger.

Stk. 5. Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Stk. 6. Ingen andele har særlige rettigheder.

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

Værdiansættelse og fastsættelse af indre værdi

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

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

Emission og indløsning

§ 11. Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon). Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra tegning af fondsandele.

§ 12. På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andele af en afdelings formue.

Stk. 2. Foreningen kan udsætte indløsningen,

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

Stk. 3. Foreningen skal straks underrette Finanstilsynet, hvis foreningens eller en enkelt afdelings formue på grund af indløsning vil komme under 10 mio. kr.

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

Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser

§ 13. Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2, 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 og provision til formidlere og garantier af emissionen.

Stk. 2. Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2, 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. Generalforsamlingen afholdes i Storkøbenhavn.

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

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

Stk. 5. Generalforsamling indkaldes, og dagsorden bekendtgøres med mindst 8 dages og maksimalt 4 ugers skriftlig varsel til alle navnenoterede medlemmer, som har fremsat begæring herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

Stk. 6. I indkaldelsen skal foreningen angive tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, som angiver, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslagens væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.

Stk. 7. Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 2 uger før generalforsamlingen gøres tilgængelig for medlemmerne, f.eks. ved fremlæggelse til eftersyn på foreningens kontor og/eller på foreningens hjemmeside.

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

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

Stk. 2. Foreningen fører en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten. Generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift skal være tilgængelig for medlemmerne på foreningens kontor senest to 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, og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer, samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 19, stk. 7.
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 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. Medlemmer kan kun udøve stemmeret for de andele hos foreningen som mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger eller deponeret hos depotselskabet.

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

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

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

Stk. 6. Intet medlem kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 2 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller ved afstemning om fællesanliggender 2 % af det samlede pålydende af de i foreningen cirkulerende andele.

Stk. 7. Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 18 nævnte tilfælde.

Ændring af vedtægter, fusion og afvikling m.v.

§ 18. Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om en forenings 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, medmindre de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling, såfremt der ikke er nye dagsordenspunkter.

Bestyrelsen

§ 19. Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 7 medlemmer, der skal være ejere af andele.

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

Stk. 3. Hvert år afgår de 3 bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst regnet fra de pågældendes sidste valg. Mellem flere medlemmer, der har fungeret lige længe, bestemmes afgangens ved lodtrækning. Genvælg kan finde sted.

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

Stk. 5. Bestyrelsen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelse af sit hverv.

Stk. 6. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

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

§ 20. Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede ledelse af foreningens anliggender, herunder investeringerne til enhver tid.

Stk. 2. Bestyrelsen skal sørge for, at foreningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med loven og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på en tilfredsstillende måde. Bestyrelsen skal tage stilling til, om foreningens formueforhold til enhver tid er forsvarlige i forhold til foreningens drift.

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

Stk. 4. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af foreningens andele i en eller flere afdelinger på et reguleret marked. Beslutningen skal angives i foreningens prospekt.

Stk. 5. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør, eller som Finanstilsynet påbyder.

Stk. 6. Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige eller som Finanstilsynet foreskriver som betingelse for godkendelse.

Tegningsregler

§ 21. Foreningen tegnes af den samlede bestyrelse, af formanden eller næstformanden i forening med et yderligere medlem af bestyrelsen eller direktør i foreningen eller en direktør i investeringsforvaltningsselskabet.

Stk. 2. Bestyrelsen kan meddele prokura.

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

Administration

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

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

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

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

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 den gennemsnitlige 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 bestyrelsen og revision.

Stk. 5. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskab må for hver afdeling ikke overstige 3,50 % af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen inden for regnskabsåret.

Depotselskab

§ 24. Foreningens finansielle instrumenter skal forvaltes og opbevares af et depotselskab. Bestyrelsen vælger depotselskab, der skal godkendes af Finanstilsynet.

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

Årsrapport, revision og overskud

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

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

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 § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

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

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

Stk. 4. Retten til udbytte i en afdeling forældes, når udbyttet ikke er udbetalt/hævet senest 3 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

Stk. 5. Retten til udbytte af eventuelle fysiske investeringsbeviser i en afdeling forældes, når udbyttet ikke er udbetalt senest 3 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

Stk. 6. I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

Stk. 7. Udlodningen finder som udgangspunkt sted efter foreningens ordinære generalforsamling. Bestyrelsen kan dog beslutte at udbetale et opgjort á conto beløb umiddelbart efter regnskabsårets udløb. Udbetalingen er i så fald betinget af generalforsamlingens efterfølgende godkendelse.

Således vedtaget på den ordinære generalforsamling den 28. marts 2017, for så vidt angår udbetaling af et opgjort á conto beløb, jf. § 26, stk. 7.

Vedtægterne erstatter foreningens seneste vedtægter, der blev vedtaget på bestyrelsesmødet den 23. februar 2016, for så vidt angår retningslinjer for udskiftning af administrationsselskab og depotbank.

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Fundamental Invest

Michael Hovard Ekmann

Bertil Wogensen

Preben Stenkjær

Søren Søgaard