

**Investeringsforeningen
Gudme Raaschou**

Fællesprospekt for afdelingerne
Selection
Nordic Alpha
Danske Aktier
Emerging Markets Aktier
Classics

August 2011



Investeringsforeningen Gudme Raaschou

Fællesprospekt for afdelingerne Selection, Nordic Alpha, Danske Aktier, Emerging Markets Aktier og Classics

Bestyrelsens erklæring

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give. Prospektet indeholder os bekendt enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for investeringsforeningens potentielle medlemmer.

Vedtægter, årsrapport og halvårsrapport for de afdelinger, prospektet omfatter, kan rekvireres gratis ved henvendelse på foreningens kontor.

Prospektet offentliggøres den 17/8 2011

Frederiksberg, den 16/8 2011

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Gudme Raaschou


Ole Andersen
(formand)


Kjeld Iversen


Ole Bergsten

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 i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af investeringsforeningsandele (herefter "andele" eller "foreningsandele") 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 andele 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.

Investeringsforeningen Gudme Raaschou
Fællesprospekt for afdelingerne Selection. Nordic Alpha, Danske Aktier,
Emerging Markets Aktier og Classics

1. Foreningens navn, adresse m.v.

Investeringsforeningen Gudme Raaschou (herefter "Investeringsforeningen" eller "Foreningen").
Falkoner Allé 53,3, 2000 Frederiksberg
Telefon 38 14 66 00, Telefax 38 14 66 09
Hjemmeside: www.gudme-invest.dk

Foreningen har hjemsted i Frederiksberg Kommune.

Foreningen er stiftet den 1. november 2000 og er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 11.127 og i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen under CVR-nr. er 25 70 57 50.

2. 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 kapitel 13-14 i lov om Investeringsforeninger m.v. På baggrund heraf søges midlerne investeret således, at der opnås et tilfredsstillende afkast under hensyn til de investeringsområder, der investeres i, samt rammer for risikospredning.

3. Foreningens bestyrelse

Formand for bestyrelsen: Ole Andersen, Søllerødgårdsvej 11, 2840 Holte.
Ole Andersen blev valgt til bestyrelsen første gang den 1. november 2002 og senest genvalgt den 15. april 2011.

Kjeld Lindberg Iversen, Humlevej 12, 8240 Risskov.
Kjeld Iversen blev valgt til bestyrelsen første gang den 25. marts 2004 og senest genvalgt den 20. april 2010.

Ole Bergsten, Medicoteknisk chef, Frøbakken 20, 2870 Dyssegård.
Ansættelsessted: Rigshospitalet, Blegdamsvej 9, Afsnit 41-2-2, 2100 København Ø.
Ole Bergsten blev valgt til bestyrelsen første gang den 3. marts 2006 og genvalgt den 17. marts 2009.

4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S, Falkoner Alle 53, 3. sal, 2000 Frederiksberg,
Telefon 38 14 66 00, Telefax 38 14 66 09, CVR. nr. 34 92 70 14
Direktion: Preben Iversen, Adm. direktør.

Foreningens depotselskab, Lån & Spar Bank A/S, ejer 50 % af aktierne i Invest Administration A/S.

5. Foreningens investeringsrådgiver

Gudme Raaschou, der er en del af
Lån & Spar Bank A/S, CVR-nr. 13 53 85 30
Højbro Plads 9-11, Postboks 2117, 1014 København K.
Telefon 33 78 20 00, Telefax 33 78 20 02

For afdeling Emerging Markets Aktier har den finansielle rådgiver indgået underrådgivningsaftale med AGF Investments Inc. (AGF), Toronto Dominion Bank Tower, 66 Wellington Street West, 33rd Floor, Toronto, ON M5K 1E9, Canada.

6. Foreningens depotselskab og bevisudstedende institut

Lån & Spar Bank A/S, CVR-nr: 13 53 85 30,
Højbro Plads 9-11, Postboks 2117, 1014 København K.
Telefon 33 78 20 00, Telefax 33 78 20 02

7. Foreningens revisor

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionsaktieselskab (tidl. Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab), Stockholmsgade 45, Postboks 869, 2100 København Ø. CVR-nr. 12 52 32 46
v/ Statsautoriseret revisor Hans Frederik Carøe og statsautoriseret revisor Torben Nielsen

8. Foreningens tilsynsmyndighed

Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø. Telefon 33 55 82 82. Telefax: 33 55 82 00. www.ftnet.dk.

Klageansvarlig

Private medlemmer af Foreningen kan i henhold til lov om finansiel virksomhed indgive en klage til Foreningens klageansvarlige hos Foreningens investeringsforvaltningsselskab. Private medlemmer af Foreningen kan skrive eller ringe til: Investeringsforeningen Gudme Raaschou, att.: den klageansvarlige, c/o Invest Administration A/S, Falkoner alle 53, 3. sal, 2000 Frederiksberg. Telefon 38 14 66 00. Telefax 38 14 66 09. E-mail: kontakt@invest-administration.dk. Klagevejledning fremgår af foreningens hjemmeside www.gudme-invest.dk under "Hjælpefunktioner".

Ankenævnet for Investeringsforeninger

Private medlemmer af Foreningen kan anke forhold vedrørende Foreningen eller afdelingerne herunder til: Ankenævnet for Investeringsforeninger, Østerbrogade 62, 4. sal, 2100 København Ø. Telefon 3543 2506. Telefax 3543 7104. Yderligere information fås på www.ifr.dk under "Forbrugerinteresser".

9. Finanskalender

Årsregnskabsmeddelelse for 2010	28. februar 2011
Ordinær generalforsamling 2011	15. april 2011
Regnskabsmeddelelse for første halvår 2011	26. august 2011

10. Regnskabsår

Foreningens regnskabsår er kalenderåret. Foreningens årsrapport aflægges i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v.

11. Fund Governance og etik

Fund Governance er et sæt anbefalinger fra InvesteringsForeningsRådet angående investeringsforeningers ledelse, drift og markedsføring samt forhold mellem interessenter. Når der er tale om anbefalinger og ikke regler, skyldes det, at særlige forhold kan gøre sig gældende for den enkelte forening. Det har derfor været et bærende princip for anbefalingerne, at det er frivilligt om den enkelte forening vil følge anbefalingerne, men dog ud fra et følg-eller-forklar princip. Det vil sige, at hvis man ikke følger anbefalingen, skal man redegøre for, hvorfor dette ikke er tilfældet. Bestyrelsen i Foreningen har gennemgået anbefalingerne og konstateret, at man lever op til dem.

Etik

Udgangspunktet for foreningens aktieinvesteringer er, at de tilpasser sig love, etik og moral i de lande og på de markeder, hvor de selskaber, der investeres i, virker. Det indgår derfor som en integreret del af foreningens investeringspolitik at vurdere de etiske temaer, der knytter sig til enhver aktieinvestering. Vurderingen sker ud fra en aktiv dialog med foreningens investeringsrådgivere om varetægelse af de etiske forhold.

Foreningen køber ikke aktier i virksomheder, der bevidst og gentagne bryder regler, der er fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse. Foreningen køber ikke aktier i virksomheder i lande, som er genstand for handelsblokade, der er vedtaget af FN eller EU og er tiltrådt af Danmark. Hvis et selskab vurderes at overtræde retningslinierne, vurderes selskabets egen information om baggrunden og hensigterne. Afhængigt heraf sælges eller fastholdes investeringerne.

12. Foreningens afdelinger

Investeringsforeningen består af følgende afdelinger: Nordic Alpha, Danske Aktier, Emerging Markets Aktier, Selection, Classics, European High Yield, US High Yield samt Emerging Markets Debt. Prospekt omfatter følgende afdelinger:

Afdeling	Stiftet	SE.nr.	Reg. nummer i Finanstilsynet	ISIN-kode
Selection	1. november 2000	11 88 71 55	11.127.01	DK0010274760
Nordic Alpha	24. november 2004	28 13 90 47	11.127.04	DK0010310317
Danske Aktier	15. august 2007	30 11 04 71	11.127.06	DK0060101996
Emerging Markets Aktier	20. februar 2009	31 00 38 81	11.127.07	DK0060184083
Classics	29. juli 1997	20 18 22 02	11.127.09	DK0010235431

Bem: Afdeling Classics er overført fra Investeringsforeningen Gudme Raaschou Health Care i august 2011. Stiftelsesdatoen er datoen for stiftelse af foreningen Gudme Raaschou Health Care, som afdeling Health Care er udsprunget fra.

Afdelingerne er bevisudstedende. Beviserne – foreningsandelene - udstedes i stykker á kr. 100 gennem værdipapircentralen VP, hvor andelene også registreres. Andelene er frit omsættelige. Ingen andele har særlige rettigheder. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine foreningsandele indløse. Afdelingerne er udloddende afdelinger. Afdelingerne opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21 samt de i pensionsafkastbeskatningslovens § 4 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdelingernes investeringer kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v. Medmindre andet fremgår af beskrivelsen af den enkelte afdeling, kan placeringer i sådanne andele dog højst udgøre 10 pct. af formuen i den enkelte afdeling.

Afdeling Selection

Afdeling Selection investerer i danske og udenlandske aktier, dog fortrinsvis i udenlandske aktier, der handles på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges" eller et andet reguleret marked. Afdelingen kan endvidere placere likvide midler i bankindsud. Investeringerne sker i overensstemmelse med kapitel 13-14 i lov om investeringsforeninger m.v.

Bestyrelsen har i rammerne for afdelingernes investeringer fastsat, at selskabernes hovedaktivitet ikke må være produktion eller handel med våben eller tobak. Bestyrelsen kan ændre i rammerne og følger løbende udnyttelsen af disse rammer.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den i vedtægterne angivne mulighed for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10 % af afdelingens formue.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på dækket basis. Aktuelt benyttes adgangen ikke, men bestyrelsen kan beslutte, at åbne herfor.

Investeringsstrategi

Afdelingens investeringer spredes på selskaber, sektorer og lande. Der er ikke på forhånd fastlagt en ramme for porteføljens sektormæssige og geografiske fordeling. Investeringskonceptet i afdelingen er at investere i vækstelskaber med en attraktiv prisfastsættelse. Investeringsstilen er ikke ren vækst-orienteret, ej heller ren value-orienteret. Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet for afdelingens benchmark.

Aktieudvælgelsen foregår primært via rådgivers forslag til foreningens investeringsforvaltningsselskab om køb og salg baseret på selskabsbesøg og analyser. Fokus vil være på selskaber, der tilbyder et stærkt cash flow, en ledende markedsposition, en dygtig og visionær ledelse, viljen og evnen til at håndtere globaliseringen, en aktionærvenlig politik eller nyder godt af langsigtede globale trends. Afkastet er derfor ikke mindst et resultat af rådgiverens vurdering af og forslag til, hvilke aktier afdelingen investerer i samt timing af køb/salg.

Benchmark

Afdelingens referenceindeks (benchmark) er MSCI World Index inkl. udbytte, målt i DKK.

Hvem henvender afdelingen sig til?

Investering i afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker mulighed for et højere afkast end obligationsafkast, og som kan leve med en risiko for tab og længere perioder med kursudsving. Der må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer. Investering i afdelingen er et væsentligt element i en langsigtet investering, der kan tåle visse kursudsving. Afdelingen egner sig til investorer med en investeringshorisont på minimum fem år og anbefales til investering af både fri opsparing og pensionsmidler.

Risikofaktorer

Afdelingen har en risiko, der må anses at være høj. Baseret på en skala, hvor 1 er lav risiko, og 7 er høj risiko, ligger afdelingen, vurderet ud fra de seneste 5 år, på 6. Risikoprofilen søges fastholdt ved investering i en diversificeret portefølje, der er spredt på flere lande og sektorer. Der må forventes en risiko for afkastudsving, der er større end placering i f.eks. obligationer. Afdelingens væsentligste risikofaktorer er selskabs- og markedsrisiko samt valutarisiko, der er beskrevet i afsnit 14 Risikoforhold og risikofaktorer. De nævnte risikofaktorer er ikke en udtømmende beskrivelse af risici og risikoprofilen kan variere over tid. Der kan være andre risikoforhold, der kan få indflydelse på afdelingens nettoværdi.

Data for de seneste 5 år

Hoved- og nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	26.546	11.434	-35.700	10.320	-151
Medlemmernes formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	143.161	54.556	29.800	113.061	229.976
Udlodning pr. andel	0,00	1,00	1,25	0,00	0,00
Indre værdi pr. andel	65,15	51,44	37,47	60,04	57,85
Årets afkast i pct. (indre værdi inkl. udbytte)	29,08	40,13	-37,02	3,60	0,40
Benchmark afkast	19,71	25,90	-37,75	-1,60	7,30
Omkostningsprocent (p.a.)	1,58	1,66	1,33	1,20	1,18
Omsætningshastighed	0,90	0,35	0,25	0,71	0,66
Sharpe ratio (5 år)	0,04	0,04	-0,36	0,52	
Standardafvigelse (5 år)	16,80	16,46	14,30	11,40	
Standardafvigelse på benchmark (5 år)	15,23	15,23	12,97		
ÅOP	2,40	2,22	2,03		

Ved udgangen af 1. halvår af 2011 var afdelingens formue på 240 mio. kr.

Bemærk, at historiske afkast og risici ikke er nogen garanti for fremtidige afkast og risici.

Afdeling Nordic Alpha

Afdeling Nordic Alpha investerer i danske og udenlandske aktier, dog fortrinsvis i aktier, der er noteret på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges" eller et andet reguleret marked. De udenlandske aktier vil fortrinsvis være aktier i Nordeuropa, herunder Norge, Sverige, Finland, Island, Tyskland samt øvrige lande omkring Østersø-området. Afdelingen kan endvidere placere likvide midler i bankindsud. Investeringerne sker i overensstemmelse med kapitel 13-14 i lov om investeringsforeninger m.v.

Bestyrelsen har i rammerne for afdelingernes investeringer fastsat, at afdelingen investerer i 30 til 100 selskaber, hvis aktier er udstedt i en europæisk valuta. Der må ikke investeres i selskaber, hvis hovedaktivitet er produktion eller handel med våben eller tobak. Bestyrelsen kan ændre i rammerne og følger løbende udnyttelsen af disse rammer.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den i vedtægterne angivne mulighed for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10 % af afdelingens formue.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på dækket basis. Aktuelt benyttes adgangen ikke, men bestyrelsen kan beslutte, at åbne herfor.

Investeringsstrategi

Afdelingen spreder investeringerne på forskellige selskaber, brancher og regioner for derigennem at reducere den samlede risiko på afdelingens portefølje. Strategien er at skabe en meget fokuseret, men stadigvæk diversificeret, portefølje af undervurderede nordiske selskaber af høj kvalitet. Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet for afdelingens benchmark.

Aktieudvælgelsen foregår primært via rådgivers forslag til foreningens investeringsforvaltningsselskab om køb og salg baseret på selskabsbesøg og analyser. Fokus vil være på selskaber, der tilbyder et stærkt cash flow, en ledende markedsposition, en dygtig og visionær ledelse, viljen og evnen til at håndtere globaliseringen, en aktionærvenlig politik eller nyder godt af langsigtede globale trends. Afkastet er således altovervejende bestemt af rådgiverens vurdering af og forslag til, hvilke aktier afdelingen investerer i samt timing af køb/salg.

Benchmark

Afdelingens referenceindeks (benchmark) er MSCI Nordic Index inkl. udbytte, målt i DKK.

Hvem henvender afdelingen sig til

Investering i afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker mulighed for et højere afkast end obligationsafkast, og som kan leve med en risiko for tab og længere perioder med kursudsving. Der må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer. Investering i afdelingen er et væsentligt element i en langsigtet investering, der kan tåle visse kursudsving. Afdelingen egner sig til investorer med en investeringshorisont på minimum fem år, der ønsker at investere i fri opsparing og/eller pensionsmidler.

Risikofaktorer

Afdelingen har en risiko, der må anses at være høj. Baseret på en skala, hvor 1 er lav risiko, og 7 er høj risiko, ligger afdelingen, vurderet ud fra de seneste 5 år, på 7. Risikoprofilen søges fastholdt ved investering i en diversificeret portefølje, der er spredt på flere lande og sektorer. Der må forventes en risiko for afkastudsving, der er større end placering i f.eks. obligationer. Afdelingens væsentligste risikofaktorer er selskabs- og markedsrisiko samt, omend i mindre grad, valutarisiko, der er beskrevet i afsnit 14 Risikoforhold og risikofaktorer. De nævnte risikofaktorer er ikke en udtømmende beskrivelse af risici og risikoprofilen kan variere over tid. Der kan være andre risikoforhold, der kan få indflydelse på afdelingens nettoværdi.

Data for seneste 5 år

Hoved- og nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	40.206	36.681	-145.144	62.761	68.470
Medlemmernes formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	142.969	90.418	72.575	383.354	426.336
Udlodning pr. andel	0,00	1,25	0,00	24,25	25,00
Indre værdi pr. andel	133,80	95,82	58,98	167,76	174,82
Årets afkast i pct. (indre værdi inkl. udbytte)	41,16	61,62	-57,75	10,80	29,40
Benchmark afkast	34,27	42,44	-51,98	9,40	24,50
Omkostningsprocent (p.a.)	1,51	1,71	1,71	1,81	1,89
Omsætningshastighed	1,91	1,18	0,44	1,57	3,09
Sharpe ratio (3 år)	0,14	-0,39	-0,71	0,35	
Standardafvigelse (3 år)	27,63	31,97	28,86	17,50	
Standardafvigelse på benchmark (3 år)	27,68	26,67	23,54		
ÅOP	2,84	2,64	2,43		

Ved udgangen af 1. halvår af 2011 var afdelingens formue på 141 mio. kr.

Bemærk, at historiske afkast og risici ikke er nogen garanti for fremtidige afkast og risici.

Afdeling Danske Aktier

Afdeling Danske Aktier investerer i danske aktier samt øvrige aktier, som er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen eller på et andet reguleret marked. Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere placere likvide midler i bankindsud. Investeringerne sker i overensstemmelse med kapitel 13-14 i lov om investeringsforeninger m.v.

Bestyrelsen har i rammerne for afdelingernes investeringer fastsat, at afdelingen investerer i 25 til 50 selskaber, som udgangspunkt aktier i DKK. Selskabernes hovedaktivitet må ikke være produktion eller handel med våben eller tobak. Bestyrelsen kan ændre i rammerne og følger løbende udnyttelsen af disse rammer.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den i vedtægterne angivne mulighed for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10 % af afdelingens formue.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på dækket basis. Aktuelt benyttes adgangen ikke, men bestyrelsen kan beslutte, at åbne herfor.

Investeringsstrategi

Afdelingen har fokus på høje absolutte afkast. Strategien er at skabe en fokuseret, men stadigvæk diversificeret portefølje af undervurderede danske selskaber af høj kvalitet. Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet for afdelingens benchmark.

Aktieudvælgelsen foregår primært via rådgivers forslag til foreningens investeringsforvaltningsselskab om køb og salg baseret på selskabsbesøg og analyser. Fokus vil være på selskaber, der tilbyder et stærkt cash flow, en ledende markedsposition, en dygtig og visionær ledelse, viljen og evnen til at håndtere globaliseringen, en aktionærvenlig politik eller nyder godt af langsigtede globale trends. Afkastet er således altovervejende bestemt af rådgiverens vurdering af og forslag til, hvilke aktier afdelingen investerer i samt timing af køb/salg.

Benchmark

Afdelingens referenceindeks (benchmark) er OMX København Total (OMXCCAP) GI (inkl. udbytter).

Risikofaktorer

Afdelingen har en risiko, der må anses at være høj. Risikoprofilen søges fastholdt ved investering i en diversificeret portefølje, der er spredt på flere selskaber og sektorer. Der må forventes en risiko for afkastudsving, der er større end placering i f.eks. obligationer. Afdelingens væsentligste risikofaktorer er selskabs- og markedsrisiko, der er beskrevet i afsnit 14 Risikoforhold og risikofaktorer. De nævnte risikofaktorer er ikke en udtømmende beskrivelse af risici og risikoprofilen kan variere over tid. Der kan være andre risikoforhold, der kan få indflydelse på afdelingens nettoværdi.

Hvem henvender afdelingen sig til

Investering i afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker mulighed for et højere afkast end obligationsafkast, og som kan leve med en risiko for tab og længere perioder med kursudsving. Der må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer. Investering i afdelingen er et væsentligt element i en langsigtet investering, der kan tåle visse kursudsving. Afdelingen egner sig til investorer med en investeringshorisont på minimum fem år og anbefales til investering af både fri opsparing og virksomhedsmidler.

Data for siden afdelingens stiftelse

Hoved- og nøgletal	2010	2009	2008
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	15.605	11.946	-16.352
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	77.052	34.229	19.695
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00
Indre værdi pr. andel	109,41	77,24	51,89
Årets afkast i pct. (indre værdi inkl. udbytte)	41,65	49,16	-47,70
Benchmark afkast	25,25	38,55	-49,32
Omkostningsprocent (p.a.)	1,33	1,47	1,63
Omsætningshastighed	1,31	1,56	2,19
Sharpe ratio (3 år)	0,04	-	-
Standardafvigelse (3 år)	28,04	-	-
Standardafvigelse benchmark (3 år)	26,45	-	-
ÅOP	2,24	2,44	-

Ved udgangen af 1. halvår af 2011 var afdelingens formue på 90 mio. kr.

Bemærk, at historiske afkast og risici ikke er nogen garanti for fremtidige afkast og risici.

Afdeling Emerging Markets Aktier

Afdeling Emerging Markets Aktier investerer i aktier fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latinamerika, Asien, Øst- og Centraleuropa, Afrika og Mellemøsten. Investering kan enten ske direkte i aktier, der handles på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges" eller et andet reguleret marked samt gennem andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere placere likvide midler i bankindsud. Investeringerne sker i overensstemmelse med kapitel 13-14 i lov om investeringsforeninger m.v.

Bestyrelsen har i rammerne for afdelingernes investeringer fastsat, at selskabernes hovedaktivitet ikke må være produktion eller handel med våben eller tobak. Bestyrelsen kan ændre i rammerne og følger løbende udnyttelsen af disse rammer.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den i vedtægterne angivne mulighed for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10 % af afdelingens formue.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på dækket basis. Aktuelt benyttes adgangen ikke, men bestyrelsen kan beslutte, at åbne herfor.

Investeringsstrategi

Afdelingen har fokus på relativt, høje absolutte afkast. Aktieudvælgelsen foregår med udgangspunkt i en bottom-up-metodik, baseret på rådgivers analyse af de enkelte selskaber. Strategien er ikke at følge referenceindekset MSCI Emerging Markets, og porteføljen kan være betydeligt forskellig fra aktiesammensætningen i benchmark. Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet for afdelingens benchmark.

Aktieudvælgelsen foregår primært via rådgivers forslag til foreningens investeringsforvaltningsselskab om køb og salg baseret på forslag fra underrådgiveren AGF, der er en canadisk kapitalforvalter med speciale i Emerging Markets-landene. Afkastet er således altovervejende bestemt af rådgiver og underrådgivers vurdering af og forslag til, hvilke aktier afdelingen investerer i samt timing af køb/salg.

Emerging Markets-lande omfatter f.eks. Algeriet, Argentina, Bahrain, Brasilien, Bulgarien, Chile, Colombia, Hong Kong, Ungarn, Indien, Indonesien, Kina, Letland, Litauen, Malaysia, Mexico, Nigeria, Oman, Pakistan, Peru, Rusland, Singapore, Sri Lanka, Sydafrika, Sydkorea, Thailand, Tjekkiet, Tunesien, Tyrkiet,

Benchmark

Afdelingens referenceindeks (benchmark) er MSCI Emerging Markets Index inkl. udbytte, målt i DKK.

Risikofaktorer

Afdelingen har en risiko, der må anses at være høj. Risikoprofilen søges fastholdt ved investering i en diversificeret portefølje, der er spredt på flere selskaber, sektorer og lande. Der må forventes en risiko for afkastudsving, der er større end placering i f.eks. obligationer. Afdelingens væsentligste risikofaktorer er selskabs- og markedsrisiko samt valutarisiko, der er beskrevet i afsnit 14 Risikoforhold og risikofaktorer. De nævnte risikofaktorer er ikke en udtømmende beskrivelse af risici, og risikoprofilen kan variere over tid. Der kan være andre risikoforhold, der kan få indflydelse på afdelingens nettoværdi.

Hvem henvender afdelingen sig til

Investering i afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker mulighed for et højere afkast end obligationsafkast, og som kan leve med en risiko for tab og længere perioder med kursudsving. Der må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer. Investering i afdelingen er et væsentligt element i en langsigtet investering, der kan tåle visse kursudsving. Afdelingen egner sig til investorer med en investeringshorisont på minimum fem år og anbefales til investering af både fri opsparing og pensionsmidler.

Data siden afdelingens stiftelse

Hoved- og nøgletal	2010	2009
Årets nettoresultat (1.000 kr.)	154.760	41.866
Medlemmernes formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	937.448	348.787
Udlodning pr. andel	3,25	1,75
Indre værdi pr. andel	168,53	132,44
Årets afkast i pct. (indre værdi inkl. udbytte)	28,81	31,98
Benchmark afkast	27,33	
Omkostningsprocent (p.a.)	1,11	0,97
Omsætningshastighed	0,08	0,00
ÅOP	1,52	1,40

Ved udgangen af 1. halvår af 2011 var afdelingens formue på 845 mio. kr.

Bemærk, at historiske afkast og risici ikke er nogen garanti for fremtidige afkast og risici.

Afdeling Classics

Afdeling Classics investerer i danske og udenlandske aktier, der handles på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges" eller et andet reguleret marked. Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter. Afdelingen kan endvidere placere likvide midler i bankindskud. Investeringerne sker i overensstemmelse med kapitel 13-14 i lov om investeringsforeninger m.v.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at afdelingen kan benytte den i vedtægterne angivne mulighed for kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler indenfor et maksimum på 10 % af afdelingens formue.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på dækket basis. Aktuelt benyttes adgangen ikke, men bestyrelsen kan beslutte, at åbne herfor.

Investeringsstrategi

Afdelingens investeringer spredes på selskaber, sektorer og lande. Der er ikke på forhånd fastlagt en ramme for porteføljens sektormæssige og geografiske fordeling. Investeringskonceptet i afdelingen er at investere i danske og europæiske aktier med en historisk set relativt stabil indtjening. Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet for afdelingens benchmark.

Aktieudvælgelsen vil fortsat primært foregå via rådgivers forslag til foreningens investeringsforvaltningsselskab om køb og salg baseret på selskabsbesøg og analyser. Afkastet er således også fremover altovervejende bestemt af rådgiverens vurdering af og forslag til hvilke aktier afdelingen investerer i samt til timing af køb/salg.

Benchmark

Afdelingens referenceindeks (benchmark) er Euro Stoxx 50 inkl. udbytte, målt i DKK.

Risikofaktorer

Afdelingen har en risiko, der må anses at være middel. Risikoprofilen søges fastholdt ved investering i en diversificeret portefølje, der er spredt på flere selskaber, sektorer og lande. Der må forventes en risiko for afkastudsving, der er større end placering i f.eks. obligationer. Afdelingens væsentligste risikofaktorer er selskabs- og markedsrisiko samt valutarisiko, der er beskrevet i afsnit 14 om Risikoforhold og risikofaktorer. De nævnte risikofaktorer er ikke en udtømmende beskrivelse af risici og risikoprofilen kan variere over tid. Der kan være andre risikoforhold, der kan få indflydelse på afdelingens nettoværdi.

Hvem henvender afdelingen sig til?

Investering i afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker mulighed for et højere afkast end obligationsafkast, og som kan leve med en risiko for tab og længere perioder med kursudsving. Det må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer. Investering i afdelingen er et væsentligt element i en langsigtet investering, der kan tåle visse kursudsving. Afdelingen egner sig til investorer med en investeringshorisont på minimum fem år og anbefales til investering af både fri opsparing og pensionsmidler.

Data for de senest 5 år

I forbindelse med overflytning af afdelingen fra Investeringsforeningen Gudme Raaschou Health Care i august 2011 blev afdelingens investeringsområde ændret fra Health Care-aktier til ovennævnte investeringsområde. Afkast og performance for den tidligere afdeling Health Care fremgår af halvårsrapport for Gudme Raaschou Health Care.

Afdelingens benchmark har de seneste 5 år haft en standardafvigelse på 17,38 og følgende afkast:

2010	11,3 pct.
2009	31,6 pct.
2008	- 43,8 pct.
2007	2,7 pct.
2006	19,5 pct.

Ved udgangen af 1. halvår af 2011 var afdelingens formue på 22 mio. kr.

Bemærk, at historiske afkast og risici ikke er nogen garanti for fremtidige afkast og risici.

13. Risikoforhold og risikofaktorer

Til de enkelte typer af instrumenter er der knyttet forskellige finansielle og forretningsmæssige risici. I det følgende er nævnt en række finansielle risici knyttet til aktier. Listen er ikke udtømmende.

Selskabsrisiko: Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets, afhængig af det enkelte selskabs specifikke forhold. Selskabsrisikoen søges nedbragt gennem spredning af investeringerne på flere aktieselskaber. Da en afdeling på investeringstidspunktet kan have placeret op til 10 % af formuen i et enkelt selskabs aktier, kan værdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier.

Markedsrisiko: Aktiemarkeder svinger meget og kan stige/falde væsentligt som en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold samt som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markeds- og økonomiske forhold. Risikoprofilen søges fastholdt ved investering i en diversificeret portefølje, der er spredt på flere lande og sektorer.

Valutarisiko: For de afdelinger, der investerer i udenlandske værdipapirer, vil udsving i valutaen i forhold til danske kroner (DKK) være en risikofaktor. Kursværdien af aktier, der er udstedt i anden valuta end danske kroner, påvirkes af udviklingen i kursforholdet mellem den danske krone og den respektive valuta.

Ved administration af foreningens midler er der en række forretningsmæssige risici, herunder risici i relation til investeringsbeslutningerne, f.eks. kvaliteten af de porteføljemæssige investeringsbeslutninger, samt til udvælgelse og timing af køb/salg, som har betydning for afkastet. Endvidere kan der i driften af foreningen ske forretningsmæssige fejl, f.eks. menneskelige og systemmæssige fejl. I administrationen af foreningen er der søgt at tage højde for disse risici ved at etablere forretningsgange på alle væsentlige områder og samtidig gennemføre en række kontrolprocedurer.

Hvilke aktier afdelingen investerer i er afhængig af rådgiverens vurdering af og forslag til udvælgelse af aktier samt til timing af køb/salg.

Aktieafdelingernes midler placeres på en sådan måde, at der er tale om investeringer med en mellem til høj risikoprofil, det vil sige, at der kan blive tale om store udsving i afdelingens nettoformueværdi afhængig af markedsudviklingen. Risikoprofilen for de enkelte afdelinger, der er udtryk for de forventede udsving i afdelingernes nettoværdi, kan karakteriseres som vist i nedenstående skema.

Afdeling	Risikoprofil	
	Karakter	Risiko-skala
Selection	Middel til høj	6
Nordic Alpha	Høj	7
Danske Aktier	Høj	
Emerging Markets Aktier	Høj	
Classics	Middel til Høj	

Karakteren er baseret på en tre trins skala: Lav, Middel og Høj, der indikerer styrken af risikoen ud fra historiske kursudsving i afdelingen. For afdelinger, der er etableret for mere end 5 år siden, er vist, hvilket trin afdelingens risiko ligger på, på en skala fra 1 (lav risiko) til 7 (høj risiko). Placeringen er bestemt af afdelingens gennemsnitlige kursudsving (standardafvigelse) de seneste 5 år.

Investering i værdipapirer m.v. er behæftet med en kursrisiko. Kursdannelsen på de finansielle markeder er forventningsdrevet. Kursen på en aktie afspejler finansmarkedernes forventninger til fremtiden, såvel til den generelle markedsudvikling som til udviklingen i den enkelte sektor og til de enkelte værdipapirer. Ændres forventningerne, kan det medføre pludselige kursfald eller kurstigninger.

Kurserne på aktier inden for en enkelt sektor svinger generelt mere end kursudviklingen på det samlede aktiemarked. I de enkelte afdelinger følger fordelingen på selskaber og sektorer dog ikke fordelingen i de respektive referenceindeks (benchmarks). Derfor må det forventes, at kursudviklingen på de enkelte afdelinger afviger fra referenceindekset samt at risikoen for afkastudsving er større end placering i f.eks. danske statsobligationer.

De nævnte risikofaktorer er ikke en udtømmende beskrivelse af risici og risikoprofilen kan variere over tid. Risikoprofilen søges fastholdt ud fra de i vedtægternes bestemmelser samt de af bestyrelsen fastsatte rammer, der er nævnt i beskrivelsen ovenfor af de enkelte afdelinger. Afdelingerne bestræber sig på at fastholde deres risikoprofil gennem analyse, løbende overvågning og tilpasning af de foretagne investeringer. Der må dog forventes en risiko for afkastudsving der er større end placering i f.eks. obligationer.

I Erhvervs- og Økonomiministeriets risikoklassifikation er afdelingerne, i lighed med andre investeringsforeningers afdelinger, risikoklassificeret med farven gul.

14. Hvem afdelingerne henvender sig til

Investering i foreningens aktieafdelinger er et væsentligt element i en langsigtet investering, der kan tåle visse udsving, og hvor salg af andele kan vente, til kursen er gunstig. Afdelingerne er derfor velegnet til den langsigtede investor, herunder til pensionsopsparing, hvor der er mange år, til udbetalingen skal finde sted.

Den typiske investor forventes at være fortrolig med at investere i aktiebaserede foreningsandele og/eller aktier.

Investor bør være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Andele i en afdeling kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

15. Udbytte (Udlodning)

Afdelingerne foretager, på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster samt afdelingens administrationsomkostninger, en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Provenu ved formuerealiseringer i øvrigt, tillægges derimod afdelingens formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden bestemmelse.

Udlodning foretages én gang årligt efter den ordinære generalforsamling. Udbyttet udbetales via værdipapircentralen fire bankdage efter afholdelse af den generalforsamling, hvor det pågældende udbytte er vedtaget.

Udbytte tilskrives medlemmets konto i det kontoførende institut. Af de udloddede beløb bliver der tilbageholdt 28 % a conto skat af udbyttebetalingen. Dette gælder dog under visse forudsætninger ikke udbytte, som udloddes på foreningsandele, der indgår i et pensionsdepot.

16. Beskatning i afdelingerne

Foreningens afdelinger er ikke selvstændigt skattepligtige, eftersom afdelingen følger ovenstående udlodningsbestemmelser.

17. Skatte- og afgiftsforhold

I det følgende er foretaget en generel beskrivelse af skatteforhold. Beskatningsreglerne er baseret på investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. Reglerne tager sigte på at beskatte afkast opnået gennem investering i en af foreningens afdelinger efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i værdipapirer. For mere detaljeret information om skatteforhold henvises til medlemmets egne rådgivere.

For medlemmer, der investerer frie midler beskattes udbytte efter reglerne i personskatteloven. Udbytte specificeres af foreningen i skattemæssige indkomst kategorier. Udbetaling af udbytte indberettes til skattemyndighederne. Der tilbageholdes acontoskat af udbetalt udbytte fra aktieafdelingerne. Gevinst eller tab ved afståelse af andele i en afdeling beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Det skal bemærkes, at personer under virksomhedsskatteordningen ikke kan placere midler henhørende herfra i foreningens afdelinger, da dette vil blive betragtet som hævnning af et tilsvarende beløb fra ordningen.

For medlemmer, der investerer pensionsmidler beskattes afkastet af foreningens afdelinger efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven, baseret på lagerprincippet.

For selskabsmedlemmer sker beskatningen efter reglerne i selskabsskatteloven baseret på lagerprincippet. Der tilbageholdes acontoskat af udbetalt udbytte fra aktieafdelingerne. Gevinst eller tab ved afståelse af andele i en afdeling beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Fonde beskattes ikke nødvendigvis som selskaber, og fonde bør derfor særligt undersøge beskatningen med fondens revisor.

18. Emission og Indløsningspris

Emissionsprisen (tegningskursen) fastsættes efter dobbeltprismetoden (jf. § 4 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v.) til den indre værdi med tillæg af et beløb (emissionstillægget) til dækning af udgifter ved køb af værdipapir og nødvendige omkostninger ved emissionen.

Emissionsprisen fastsættes ved at dividere afdelingens formueværdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af cirkulerende andele, med tillæg af emissionstillægget.

Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage løbende emission uden fastsat højeste beløb.

Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden (jf. § 4 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v.) til den indre værdi

opgjort på indløsningsstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, med fradrag af et beløb (indløsningsfradraget) til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningsen.

Indløsningsprisen fastsættes ved at dividere afdelingens formueværdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af cirkulerende andele med fradrag af indløsningsfradraget.

Tillæg ved emission dækker kurtage ved køb af værdipapirer, formidlingsprovision og markedsføringsudgifter samt administration. Ved indløsning dækker fradraget kurtage til salg af værdipapirer og administration.

Omkostningerne opgjort som pct. af provenuet og fordelt på omkostningsarter for de enkelte afdelinger, fremgår af tabellen nedenfor.

Afdeling	Emissionstillæg					Indløsningsfradrag		
	Kurtage m.m.	Vederlag m.v. til finansiel formidler	Markedsføringsbidrag m.v.	Administration	I alt	Kurtage m.m.	Administration	I alt
Selection	0,50 %	1,00 %	0,05 %	0,05 %	1,60 %	0,50 %	0,05 %	0,55 %
Nordic Alpha	0,75 %	1,00 %	0,05 %	0,05 %	1,85 %	0,75 %	0,05 %	0,80 %
Danske Aktier	0,40 %	1,00 %	0,05 %	0,05 %	1,50 %	0,40 %	0,05 %	0,45 %
Emerging Markets Aktier	0,50 %	1,00 %	0,05 %	0,05 %	1,60 %	0,50 %	0,05 %	0,55 %
Classics	0,50 %	1,00 %	0,05 %	0,05 %	1,60 %	0,50 %	0,05 %	0,55 %

Ex-kupon afdelinger

I udloddende afdelinger, hvor bestyrelsen har besluttet at udstede andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, fastsættes emissions-/indløsningskursen på disse andele fra primo januar og indtil den ordinære generalforsamling dog ved at dividere afdelingens formue efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår, samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges ved emission (fradrages ved indløsning) et beløb til dækning af udgifter til køb (salg) af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen (indløsningsen).

19. Tegningssted, betaling for tegning og opbevaring

Andelene udstedes gennem Værdipapircentralen (VP) i stk. å nominelt kr. 100, hvilket tillige er minimumsindskuddet. Tegning kan finde sted hos Lån & Spar Bank A/S eller eget pengeinstitut. Andele tegnet i løbende emission afregnes kutymemæssigt på tredjedagen efter tegningen samtidig med registrering af andele på VP-konti.

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.

20. Flytning mellem afdelinger

Flytning mellem afdelinger i investeringsforeningen kan ske ved salg af andele i den afdeling, som pågældende medlem ikke ønsker at eje og ved køb af andele i den afdeling, som ønskes ejet. Såfremt det ved flytning af andele er nødvendigt at emissionere og indløse andele, er de sædvanlige omkostninger (se afsnit om omkostninger ved emission og indløsning) gældende. Såfremt andelene kan handles i markedet, vil det være forskellen mellem bud- og udbudskurs, der afgør de relevante omkostninger. Hertil kommer eventuel kurtage og andre handelsomkostninger til medlemmets bank eller børsrådgiver.

21. Oplysninger om indre værdi, emissions- og indløsningskurs.

Oplysning om foreningsandelens indre værdi, emissions- og indløsningskurs kan hentes på foreningens hjemmeside (www.gudme-invest.dk) eller ved henvendelse til foreningens kontor eller Lån & Spar Bank A/S. Oplysningerne opdateres endvidere løbende via FundCollect til NASDAQ OMX, Copenhagen A/S.

22. Børsnotering

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

23. Navnenotering

Andelene i afdelingerne udstedes til ihændeher, men kan noteres på navn i foreningens bøger, der føres af foreningens depotselskab. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor andelene ligger i depot.

24. Indgåede aftaler

Depotselskabsaftale

Foreningen har indgået aftale med depotselskabet, Lån & Spar Bank A/S om, at denne som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Afdelingerne betaler et depotgebyr udgørende 0,4 promille p.a., for afdeling Emerging Markets Aktier dog 1,5 promille p.a., af hver afdelings gennemsnitlige formue plus et grundgebyr på 10.000 kr. ekskl. transaktionsomkostninger, som udgør ca. 300 kr. pr. transaktion plus eventuelle udenlandske omkostninger, afhængig af transaktionens art.

Depotselskabet er endvidere kontoførende og bevisudstedende institut for foreningen. Foreningsandele kan omkostningsfrit opbevares i depot i Lån & Spar Bank A/S.

Aftalen kan opsiges af begge parter med 6 måneders varsel.

Aftale om markedsføring og formidling

Foreningen har indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S, der også er depotselskab for foreningen, om, at banken til en hver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af andele i foreningens afdelinger samt opbevarer andelene, når ejerne ønsker det.

Banken fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af foreningens andele, og foreningen kan side løbende med banken iværksætte egen markedsføring af andelene.

Aftalen honoreres i forhold til den gennemsnitlige formue med følgende satser p.a. for de enkelte afdelinger: afdeling Selection 0,75%, afdeling Nordic Alpha 0,75%, afdeling Danske Aktier 0,65% og afdeling Classics 0,75% af den gennemsnitlige formue i de respektive afdelinger. Der opkræves ikke særskilt honorar for Afdeling Emerging Markets Aktier.

Aftalen kan opsiges med en 30 dags varsel fra begge parter side. Foreningen har dog ret til at opsiges aftale med én dags varsel mod at erlægge et honorar svarende til 30 dages formidlingsprovision.

Aftale om investeringsrådgivning

Foreningen har videredelegeret investeringsrådgivning ved indgåelse af aftale med Lån & Spar Bank A/S, hvis hovedbeskæftigelse er bankvirksomhed, om ydelse af investeringsrådgivning. Aftalen indebærer, at Lån & Spar Bank A/S yder rådgivning til foreningen via investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S om transaktioner, som Lån & Spar Bank A/S anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Lån & Spar Bank A/S er tillige foreningens depotselskab.

Rådgivningsaftalen kan opsiges skriftligt af rådgiver 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 1 måned fra datoen for opsigelsen.

For afdeling Emerging Markets Aktier har den finansielle rådgiver indgået underrådgivningsaftale med AGF Asset Management Group Ltd (AGF), Toronto Dominion Bank Tower, 66 Wellington Street West, 33rd Floor, Toronto, ON M5K 1E9, Canada.

Det samlede vederlag p.a. til den finansielle rådgiver er i afdeling Selection 0,45%, afdeling Nordic Alpha 0,45%, afdeling Danske Aktier 0,30%, afdeling Classics 0,50%. samt for afdeling Emerging Markets Aktier et honorar på 0,83% op til USD 50 mio., 0,78% af formue mellem USD 50 og 150 mio., 0,68% af formue mellem USD 150 og 250 mio., 0,63% af formue mellem USD 250 og 350 mio. samt 0,53% af formue derover. Vederlaget opkræves i forhold til den enkelte afdelings gennemsnitlige formue.

Der skal tilstræbes et rimeligt afkast i forhold til markedsafkastet for de områder midlerne anbringes i med samtidigt hensyntagen til fornøden risikospredning. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinier, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsinstruks for de enkelte afdelinger. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges investeringsforvaltningsselskabet, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet.

Aftale om prisstillelse i markedet

Foreningen har indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at banken i bl.a. NASDAQ OMX, Copenhagens handelssystemer løbende – med forbehold for særlige situationer – stiller priser i afdelingernes andele med det formål at fremme likviditeten ved handel med andele.

Prisstillelse skal ske med såvel købs- og salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. Foreningen betaler et vederlag til banken på 3.000 kr. pr. afdeling pr. måned. Aftalen kan gensidigt opsiges skriftligt uden varsel.

Aftale om ejerbog (aktiebog)

Foreningen har indgået aftale med VP om på vegne af foreningen at føre foreningens ejerbevisfortegnelse, hvori navnenotering af afdelingernes andele foretages.

Aftalen indebærer foruden den løbende registrering af noteringsforhold og ændringer i disse, at banken forestår udstedelse af adgangskort og stemmesedler til foreningens generalforsamlinger og de hertil knyttede aktiviteter.

Aftale om administration

Foreningen har videredelegeret forvaltningsopgaven ved indgåelse af aftale om administration med investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsinstruks for de enkelte afdelinger, og aftale om investeringsrådgivning m.v. indgået med Lån & Spar Bank 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 afdelinger.

Honoraret for administration udgør for hver afdelings formue op til og med 0,5 mia. kr.: 0,16 pct. p.a., og for formue over 0,5 mia. kr.: 0,07 pct. p.a. Herudover betaler hver afdeling et årligt gebyr på 85.000 kr. pr. afdeling. Endvidere betaler hver afdeling en forholdsmæssig andel af foreningens grundgebyr på 325.000 kr.

Foreningens depotselskab, Lån & Spar Bank, ejer 50 % af aktierne i Invest Administration A/S.

Administrationsaftalen kan gensidigt opsiges med 6 måneders varsel til udgang af et regnskabsår.

25. Foreningsandelens rettigheder

Ordinær generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned. Ethvert medlem af foreningen er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forinden har rekvireret adgangskort på foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine andele.

Stemmeret

Ethvert af foreningens medlemmer har én stemme for hver 100 kr. pålydende investeringsforeningsandel. Stemmeret kan kun udøves for de andele, som mindst 4 uger forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.

Ingen andele har særlige rettigheder.

Indløsning

Foreningen er forpligtet til at indløse medlemmernes andele på forlangende. I særlige tilfælde, hvor det er i medlemmernes interesse, kan bestyrelsen træffe beslutning om indløsningsform.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningskursen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Vedtægtsændring

Til vedtagelse af beslutning om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens eller en afdelings opløsning, fusion eller spaltning kræves, at mindst 1/2 af foreningens eller afdelingens samlede formue er repræsenteret på generalforsamlingen, og at mindst 2/3 af de afgivne stemmer er for forslaget.

Er den nævnte del af foreningens eller afdelingens samlede formue ikke repræsenteret på generalforsamlingen, og er forslaget i øvrigt vedtaget med 2/3 af de afgivne stemmer, indkalder bestyrelsen, med mindst 3 ugers varsel, til en ny generalforsamling, på hvilken forslaget kan vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen, der er repræsenteret.

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

26. Daglig ledelse og administration

Foreningens daglige ledelse varetages af investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S.

Administrationsomkostninger

Afdelingerne afholder deres egne omkostninger. Afdelingernes samlede administrationsomkostninger herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må ifølge vedtægterne ikke overstige 2% af den gennemsnitlige formueværdi inden for det pågældende regnskabsår.

Vederlag

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

I det seneste offentliggjorte årsregnskab for 2010 for Investeringsforeningen Gudme Raaschou, udgjorde vederlag til bestyrelsen i alt for samtlige af foreningens afdelinger t.kr. 231. For 2011 budgetteres med et vederlag til bestyrelsen i samme størrelsesorden.

Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet for administrationen af foreningens aktieafdelinger udgjorde i 2010 kr.:

Afdeling Selection	t.kr. 602
Afdeling Nordic Alpha	t.kr. 643
Afdeling Danske Aktier	t.kr. 192
Afdeling Emerging Markets Aktier	t.kr. 890

Foreningens ordinære vederlag til Finanstilsynet androg i 2010 kr. 95.511. For 2011 budgetteres med et vederlag i samme størrelsesorden.

27. Yderligere oplysninger

Oplysninger om foreningen og dens virksomhed fås ved henvendelse til foreningen. Foreningens prospekter, vedtægter, årsrapport og halvårsrapport kan rekvireres gratis fra foreningens kontor, Falkoner Allé 53, 3., 2000 Frederiksberg og er tilgængelige på foreningens hjemmeside www.gudme-invest.dk.

28. Vedtægter

VEDTÆGTER

For Investeringsforeningen Gudme Raaschou

Navn og hjemsted

1.1 Foreningens navn er Investeringsforeningen Gudme Raaschou.

1.2 Foreningens hjemsted er Frederiksberg Kommune.

Formål

2.1 Foreningens formål er fra offentligheden at modtage midler der investeres i danske og udenlandske instrumenter i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., idet midlerne søges placeret således, at der opnås en passende risikospredning og et tilfredsstillende afkast. Endvidere er det foreningens formål på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Medlemmer

3.1 Foreningens medlemmer er enhver, der ejer en eller flere af foreningens andele, jf. herved pkt. 10.

Hæftelse

4.1 Medlemmerne hæfter alene med det for deres andel indbetalte beløb og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser.

4.2 Foreningens afdelinger hæfter kun for egne forpligtelser. Dog hæfter hver afdeling principalt pro rata, subsidiært solidarisk for fælles omkostninger.

4.3 Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og investeringsforvaltningsselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

Midlernes anbringelse

5.1 Investeringerne foretages i overensstemmelse med afsnit IX i Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og skal stedse ske i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning.

5.2 Foreningen og dens afdelinger og andelsklasser kan anvende afledte finansielle instrumenter såsom futures, options, warrants og terminsforretninger, herunder foretage valuta- og kurssikring af investeringerne i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler herfor. Foreningen anvender udelukkende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

5.3 Endvidere kan foreningen og dens afdelinger og andelsklasser foretage indskud i pengeinstitutter samt have likvide midler i accessorisk omfang.

5.4 Foreningen og dens afdelinger og andelsklasser må ikke udføre eller deltage i spekulationsforretninger.

Afdelinger og andelsklasser

6.1 Foreningen er opdelt i følgende afdelinger.

6.1.1 Afdeling Selection investerer i danske og udenlandske aktier, dog fortrinsvis i udenlandske aktier, der handles på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges" eller et andet reguleret marked. Afdelingen opfylder de i Pensionsafkastbeskatningslovens §4 anførte begrænsninger til aktivmassens sammensætning og reglerne i Aktieavancebeskatningslovens §21, stk. 3-5. Afdelingen er bevisudstedende.

6.1.2 Afdeling European High Yield investerer i europæiske erhvervsobligationer, som er noteret på et reguleret marked eller et andet reguleret marked. På investeringstidspunktet er erhvervsobligationerne klassificeret/rated lavere end "investment grade". Dette svarer til gældspapirer med en lavere rating end "Baa" fra Moodys Investor Service, lavere end "BBB" af Standard & Poors eller lavere end "investment grade" af andre anerkendte bureauer.

Afdelingen kan endvidere investere i ikke klassificerede/ratede erhvervsobligationer med en lav bonitet på investeringstidspunktet. Afdelingen kan ikke investere i danske obligationer.

Debitor kan være i betalingsstandsning eller fallit på det tidspunkt, hvor Afdelingen erhverver papirerne og udsigterne

for, at værdipapirerne opnår en højere rating må betragtes som yderst ringe.

Afdelingens investeringer kan højst udgøre 6% af den samlede udestående mængde kapitalandele fra en enkelt udsteder.

Afdelingen er bevisudstedende.

6.1.3 Afdeling Nordic Alpha investerer i danske og udenlandske aktier, dog fortrinsvis i aktier, der er noteret på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges" eller et andet reguleret marked. De udenlandske aktier vil fortrinsvis være aktier i Nordeuropa, herunder Norge, Sverige, Finland, Island, Tyskland samt øvrige lande omkring Østersø-området. Afdelingen investerer således, at de i Pensionsafkastbeskatningslovens §4 anførte begrænsninger til aktivmassens sammensætning og reglerne i Aktieavancebeskatningslovens §21, stk. 3-5, opfyldes. Afdelingen er bevisudstedende.

6.1.4 Afdeling US High Yield investerer i USD denominerede erhvervsobligationer, som er noteret på et reguleret marked eller et andet reguleret marked. På investeringstidspunktet er erhvervsobligationerne klassificeret/rated lavere end "investment grade". Dette svarer til gældspapirer med en lavere rating end "Baa" fra Moodys Investor Service, lavere end "BBB" af Standard & Poors eller lavere end "investment grade" af andre anerkendte bureauer.

Afdelingen kan endvidere investere i ikke klassificerede/ratede erhvervsobligationer med en lav bonitet på investeringstidspunktet.

Debitor kan være i betalingsstandsning på det tidspunkt, hvor afdelingen erhverver papirerne og udsigterne for, at værdipapirerne opnår en højere rating må betragtes som yderst ringe.

Med henblik på at tilstræbe tilstrækkelig likviditet i de enkelte værdipapirer, som Afdelingen investerer i, erhverves kun obligationer med en udestående mængde på minimum USD 100 millioner.

Herudover må Afdelingen investere i obligationer, der handles på det amerikanske marked for High Yield Bonds.

Yderligere må Afdelingen investere i Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombyttningsret til papirer, der indenfor 1 år registreres hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission).

Afdelingen kan ligeledes investere i §144A-udstedelser uden noteringsrettigheder samt i non-§144A-udstedelser. Afdelingens investeringer i §144A-udstedelser uden noteringsrettigheder og non-§144A-udstedelser må tilsammen maksimalt udgøre 10% af formuen.

Afdelingens investeringer kan højst udgøre 6% af den samlede udestående mængde kapitalandele fra en enkelt udsteder. Det kræves, at den udstedende erhvervs virksomhed er hjemmehørende i et land med en rating på minimum Baa/BBB. Der investeres i erhvervsobligationer denomineret i USD. Afdelingen er ikke underlagt begrænsninger i forhold til løbetid og varighed. Afdelingen er bevisudstedende.

6.1.5 Afdeling Danske Aktier investerer i danske aktier samt øvrige aktier, som er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen eller et andet reguleret marked. Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen investerer således, at de i Pensionsafkastbeskatningslovens §4 anførte begrænsninger til aktivmassens sammensætning og reglerne i Aktieavancebeskatningslovens §21, stk. 3-5, opfyldes. Afdelingen er bevisudstedende.

6.1.6. Afdeling Emerging Markets Aktier investerer i aktier fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latinamerika, Asien, Øst- og Centraleuropa, Afrika og Mellemøsten. Investering kan enten ske direkte i aktier, der handles på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges" eller et andet reguleret marked samt gennem andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen investerer således, at de i Pensionsafkastbeskatningslovens §4 anførte begrænsninger til aktivmassens sammensætning og reglerne i Aktieavancebeskatnings lovens §21, stk. 3-5, opfyldes. Afdelingen er bevisudstedende.

6.1.7 Afdeling Emerging Markets Debt investerer i obligationer fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latin- og Mellemamerika, Øst- og Centraleuropa, Asien, Afrika og Mellemøsten. Investering kan enten ske i kreditobligationer, statsobligationer, obligationer udstedt af regioner eller af supranationale organer.

Obligationerne skal være udstedt i USD og optaget til handel på et reguleret marked, der er omfattet af § 3, stk. 1, nr. 13, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. eller et andet reguleret marked, der er omfattet af § 3, stk. 1, nr. 14, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., som er medlem af World Federation of Exchanges eller af Federation of European Securities Exchanges. Afledte finansielle instrumenter kan handles på OTC-markeder.

Op til 10 pct. af afdelingens formue kan investeres i andre værdipapirer, herunder ikke-børsnoterede obligationer samt obligationer der ikke er noteret i USD. Endvidere kan op til 10 pct. af afdelingens formue været placeret i likvide

midler og pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Som led i den almindelige formuepleje og risikoafdækning kan afdelingen gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket basis, f.eks. valutaterminskontrakter, futures og optioner til at afdække valuta- og renterisici på eksisterende værdipapirer i porteføljen. Anvendelsen på dækket basis sker i overensstemmelse med § 89 i Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Brugen af afledte finansielle instrumenter forventes kun i begrænset omfang at påvirke afdelingens overordnede investeringsformål. Dog vil valutakursrisikoen være afdækket i størst muligt omfang.

Afdelingen er bevisudstedende.

6.1.8 Afdeling Classics investerer i danske og udenlandske aktier, der handles på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges" eller et andet reguleret marked. Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, angivne begrænsninger med hensyn til aktivmassen. Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Udlodning og henlæggelse

7.1 Foreningen er udloddende. Der udloddes, efter fradrag af administrationsomkostninger, de i henhold til den til enhver tid gældende lovgivning udlodningspligtige beløb, der opfylder de i Ligningslovens §16c anførte krav til minimumsudlodning.

7.2 Udlodningen skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af foreningens selvangivelse for det pågældende regnskabsår.

7.3 Provenu ved formuerealisationer i øvrigt tillægges derimod foreningens formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden bestemmelse.

7.4 Udbytte af andele registreret i Værdipapircentralen betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.

7.5 Retten til udbytte, som ikke er hævet, forældes efter lovgivningens almindelige regler herfor. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen eller andelsklassen.

7.6 I udloddende afdelinger, uanset om investering sker i aktier eller obligationer, kan bestyrelsen beslutte, at der i perioden primo januar og indtil den ordinære generalforsamling udstedes investeringsforeningsandele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. § 13, stk. 3.

7.7 Udlodningen finder som hovedregel sted efter foreningens ordinære generalforsamling, hvor afdelingernes årsrapporter godkendes. I udloddende afdelinger, der udelukkende investerer i udenlandske obligationer, kan der foretages udlodning to gange årligt. Efter den ordinære generalforsamling, hvor foreningens årsrapport og størrelsen af den samlede udlodning for regnskabsåret godkendes, udbetales en rest udlodning beregnet som forskellen mellem regnskabsårets ordinære udlodning og den udbetalte á conto udlodning. Á conto-udlodningen beregnes på grundlag af afdelingens eller andelsklassens indtjente renter med fradrag af afdelingens eller andelsklassens administrationsomkostninger i første halvår. Kurs- og valutagevinster samt andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, selv om de er realiserede, indgår ikke i ovennævnte udlodningsgrundlag. Á conto-udlodningen udbetales i september/oktober. Såfremt á conto-udlodningen beregnes til at udgøre mindre end kr. 1 pr. andel, kan bestyrelsen beslutte, at á conto-udlodningen ikke udbetales, men inkluderes i den ordinære udlodning.

Låneoptagelse

8.1 Foreningen og dens afdelinger må ikke optage lån.

8.2 Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen og dens afdelinger 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.

8.3 De samlede lån må højst udgøre 15% af foreningens eller den respektive afdelings formue.

Udlån, garantiforpligtelser m.v.

9.1 Foreningen må ikke yde lån eller stille garanti. Foreningen må dog påtage sig den hæftelse, der er forbundet med erhvervelse af aktier, der ikke er fuldt indbetalt; sådanne hæftelser må ikke overstige 5% af formuen i foreningen.

Andele

10.1 Foreningens andele udstedes gennem Værdipapircentralen.

10.2 Andelene udstedes i stykstørrelser på 100 kr. eller multipla heraf.

10.3 Foreningen afholder samtlige omkostninger i forbindelse med udstedelse af andelene.

Andelsklasser

11.1 Bestyrelsen kan beslutte at opdele en afdeling i andelsklasser hvortil der kan være knyttet klassespecifikke aktiver.

11.2 En afdeling kan have flere andelsklasser efter bestyrelsens beslutning. Andelsklasserne kan indbyrdes variere på følgende karakteristika:

1) Denominering i valuta.

2) De typer af investorer andelsklasserne markedsføres overfor.

3) Løbende omkostninger, der overholder reglerne i § 5 i andelsklassebekendtgørelsen.

4) Emissionstillæg og indløsningsfradrag, der overholder reglerne i § 5 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele.

5) Prisberegningmetode, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele.

6) Klassespecifikke aktiver, der alene kan være afledte finansielle instrumenter samt en kontantbeholdning til brug for klassens løbende likviditetsbehov.

7) Udlovningsprofil (akkumulerende eller udloddende).

8) Minimumsinvestering.

Oplysninger omkring de enkelte andelsklasser kan findes på foreningens hjemmeside, jf. andelsklassebekendtgørelsens § 7.

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

Omsættelighed og navnenotering m.v.

12.1 Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for indehaverens andel af den nominelle værdi af de tegnede andele.

12.2 Andelene udstedes til ihændeoveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut noteres på navn i foreningens bøger.

12.3 Andelene er frit omsættelige og negotiable.

12.4 Ingen andele har særlige rettigheder.

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

Værdiansættelse

13.1 Værdien af aktiver og forpligtelser måles i henhold til kapitel 10 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende regler for finansielle rapporter for foreninger.

Emissionspris for andele i foreningens afdelinger

14.1 Andele i foreningens afdelinger kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra emission af fondsandele. Emission mod betaling af emissionsprisen sker efter bestyrelsens beslutning. Kun generalforsamlingen kan træffe beslutning om emission af fondsandele.

14.2 Emissionsprisen for en afdeling fastsættes ved at dividere afdelingens formue på emissionstidspunktet opgjort som nævnt i pkt. 13, med den nominelle værdi af tegnede andele i afdelingen. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen herunder til administration, trykning, annoncer, provision til formidlere og garantier af emissionen m.v.

14.3 I afdelinger, hvor der i perioden fra primo januar og indtil den ordinære generalforsamling udstedes investeringsforeningsandele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, fastsættes emissionsprisen på disse andele fra primo januar og indtil den ordinære generalforsamling dog ved at dividere afdelingens formue efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af tegnede andele i afdelingen. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen herunder til administration, trykning, annoncer, provision til formidlere og garantier af emissionen m.v.

Indløsning af andele i foreningens afdelinger

15.1 På et medlems forlangende skal foreningen indløse vedkommendes andele i foreningens afdelinger. Indløsningsprisen udregnes på grundlag af en opgørelse, svarende til den i pkt. 13 nævnte, foretaget på indløsningsstidspunktet, idet der gøres fradrag i indløsningsprisen for udgifter ved eventuelt salg af instrumenter samt for nødvendige omkostninger ved indløsningen.

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

15.3 Om udsættelse efter § 15.2 skal der straks gives meddelelse til Finanstilsynet og til de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union, hvor investeringsforeningen markedsfører sine andele.

15.4 Ledelsen og de enkelte medlemmer af bestyrelsen har en pligt til at underrette Finanstilsynet om forhold, der er af afgørende betydning for foreningens eller en afdelings fortsatte drift. Foreningen skal straks underrette Finanstilsynet, hvis en afdeling eller en andelsklasse ikke opfylder formuekravet på 10 mio. kr.

Generalforsamling

16.1 Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed. Generalforsamling afholdes i Storkøbenhavn.

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

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

16.4 Generalforsamling indkaldes, og dagsorden bekendtgøres med mindst 14 dages og maksimalt 4 ugers varsel i dagspressen efter bestyrelsens beslutning.

16.5 Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 10 dage før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.

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

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

16.8 Over forhandlingerne føres en protokol, der underskrives af dirigenten. Protokollen er tilgængelig for foreningens medlemmer på foreningens kontor senest to uger efter generalforsamlingens afholdelse.

16.9 Pressen har adgang til generalforsamlingen.

Dagsorden

17.1 Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Valg af dirigent.
2. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
3. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder godkendelse af bestyrelseshonorar, og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealiseringer, jf. pkt. 7.3.
4. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
6. Valg af revisor.
7. Eventuelt.

Stemmeret

18.1 Ethvert medlem af foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forinden har afhentet adgangskort på foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine andele.

18.2 Stemmeret kan kun udøves for de andele, der senest 4 uger forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.

18.3 Hvert medlem har 1 stemme for hver andel på 100 kr.

18.4 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 og afdelingens opløsning, fusion og spaltning, samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

18.5 De beføjelser, der udøves af foreningens generalforsamling, tilkommer en andelsklasses medlemmer for så vidt angår andelsklassens afvikling, ændring af andelsklassens karakteristika, samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører andelsklassen.

18.6 Intet medlem kan - direkte eller indirekte - afgive stemmer for mere end 1% af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele for den afdeling afstemningen vedrører eller for 1% af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele i alle afdelinger ved afstemninger vedrørende fælles anliggender.

18.7 Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt. Fuldmagten skal være skriftlig og dateret og kan ikke gives for længere tid end 1 år.

18.8 Beslutninger træffes ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i pkt. 18 nævnte tilfælde.

Ændringer af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning

19.1 Til vedtagelse af beslutning om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens opløsning, fusion eller spaltning kræves, at mindst 1/2 af foreningens samlede formue er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer.

19.2 Er den nævnte del af foreningens samlede formue ikke repræsenteret på generalforsamlingen, og er forslaget i øvrigt vedtaget med 2/3 af de afgivne stemmer, indkalder bestyrelsen inden 2 måneder og med mindst 3 ugers varsel til en ny generalforsamling, på hvilken forslaget kan vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen, der er repræsenteret.

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

Bestyrelse

20.1 Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 medlemmer. Bestyrelsen vælger selv sin formand og fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

20.2 Hvert år afgår det bestyrelsesmedlem, der har fungeret længst regnet fra den pågældendes sidste valg. Mellem flere medlemmer, der har fungeret lige længe, bestemmes afgangens ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.

20.3 Bestyrelsen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelse af sit hverv.

20.4 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.

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

Bestyrelsens opgaver

21.1 Bestyrelsen sørger for en forsvarlig organisation af foreningens virksomhed, der skal udøves i overensstemmelse med loven og vedtægterne. Bestyrelsen skal tage stilling til, om foreningens formueforhold til enhver tid er forsvarlige i forhold til foreningens drift. Bestyrelsen skal påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på en efter foreningens forhold tilfredsstillende måde samt at foreningen er i besiddelse af en tilstrækkelig kvalificeret bemanning.

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

21.3 Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i vedtægterne, som ændringer i lovgivningen måtte nødvendiggøre, eller som pålægges af Finanstilsynet.

21.4 Bestyrelsen kan oprette afdelinger og andelsklasser, jf. § 11 og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som i denne forbindelse er nødvendige eller måtte blive foreskrevet af Finanstilsynet som betingelse for godkendelse.

21.5 Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe beslutning om ansøgning til NASDAQ OMX Copenhagen A/S om optagelse til notering af andele i en eller flere af foreningens afdelinger eller andelsklasser.

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

21.7 Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi i de enkelte afdelinger.

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

21.9 Foreningens investeringsforvaltningsselskab og depotselskab må ikke uden samtykke fra foreningens bestyrelse overdrage instrumenter eller andet til foreningen eller erhverve sådanne aktiver fra foreningen. Samtykket skal gives for hvert enkelt tilfælde og indføres i bestyrelsens forhandlingsprotokol.

Administration

22.1 Den daglige ledelse forestås af et af bestyrelsen valgt og et af Finanstilsynet godkendt investeringsforvaltningsselskab.

Depotselskab

23.1 Foreningens instrumenter skal forvaltes og opbevares af et af bestyrelsen valgt depotselskab, der skal godkendes af Finanstilsynet. Beslutning om udskiftning af depotselskab træffes af bestyrelsen.

Tegningsregler

24.1 Foreningen tegnes af to medlemmer af bestyrelsen i forening eller af et medlem af bestyrelsen i forening med direktionen i investeringsforvaltningsselskabet.

24.2 Bestyrelsen kan meddele kollektiv prokura.

Administrationsomkostninger

25.1 Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

25.2 Fællesomkostninger ved foreningens virksomhed deles mellem afdelingerne og andelsklasserne og opgøres hvert kvartal under hensyntagen til både deres ressourcemæssige forbrug og aktivmassen. Såfremt en afdeling eller andelsklasse ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

25.3 Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger eller andelsklasser herunder blandt andet honorar til bestyrelse og investeringsforvaltningsselskab.

25.4 De samlede administrationsomkostninger herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige 2% af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen beregnet på basis af formuen ultimo hver måned.

Regnskab og revision

26.1 Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejdes i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom årsrapport bestående af balance, resultatopgørelse, noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis, og årsberetning, herunder ledelsesberetning og -påtegning, for hver afdeling.

26.2 Der udarbejdes hvert år pr. 30. juni en halvårsrapport for hver afdeling og andelsklasse.

26.3 Der udarbejdes endvidere kvartårlige formueopgørelser, der udsendes til medlemmerne sammen med en gennemgang af kvartalets dispositioner.

26.4 Årsrapporten revideres af den af generalforsamlingen valgte revisor, som skal være statsautoriseret.

26.5 Den reviderede årsrapport for det senest afsluttede regnskabsår udleveres på begæring ved henvendelse til foreningens kontor.

Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling afholdt den 20. april 2010 og selskabets ekstraordinære generalforsamling afholdt den 2. juni 2010. Tilføjelse af afdeling Emerging Markets Debt godkendt af bestyrelsen på mødet den 5. oktober 2010. Tilføjelse af afdeling Classics godkendt af bestyrelsen på mødet den 30. maj 2011.

Frederiksberg, den 30. maj 2011

Ole Andersen
Formand

Kjeld Iversen

Ole Bergsten