

**Investeringsforeningen  
Gudme Raaschou**

***afdeling Danske Aktier***

Tegningsprospekt

## TEGNINGSBLANKET FOR TEGNINGSPERIODEN 19. – 26. november 2007

Fra og med forventet første handelsdag den 30. november 2007 udbydes andele i afdeling Danske Aktier i løbende tegning

### *Investeringsforeningen Gudme Raaschou Afdeling Danske Aktier*

Fondskode: DK0060101996

**KØBSORDRE** Jeg ønsker i henhold til afdelingens prospekt at købe investeringsbeviser  
\_\_\_\_\_ stk. á nominelt 100,00 kr. til kurs 102,00

**INVESTOR** CPR/CVR-nummer \_\_\_\_\_  
Navn \_\_\_\_\_  
Stilling \_\_\_\_\_  
Adresse \_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_  
Telefon \_\_\_\_\_ Mobil \_\_\_\_\_  
e-mail \_\_\_\_\_

**BELØBET ØNSKES TRUKKET FRA** Pengeinstitut \_\_\_\_\_  
Reg. nr. \_\_\_\_\_ Konto nr. \_\_\_\_\_

**ANDELENE BEDES LAGT I DEPOT** VP-depot nr. \_\_\_\_\_

**NAVNOTERING**  Ja, jeg ønsker, at investeringsbeviserne noteres på navn (sæt X).  
*Ved at være navnoteret investor får man automatisk tilsendt delårs- og årsrapporter, invitation til generalforsamling m.v.*

**BLANKETTEN INDLEVERET GENNEM FLG. BANK** \_\_\_\_\_

*Udfyldes såfremt blanketten ikke sendes direkte til Gudme Raaschou Invest*

Dato \_\_\_\_\_ Underskrift \_\_\_\_\_

**Udfyld venligst ordreblanketten og send eller aflever den til:**

Gudme Raaschou Invest      www.gudme-invest.dk  
Børsgade 4-8                      E-mail: info@gudme-invest.dk  
1215 København K  
**Fax 33 44 91 84**

**Foreningens navn**

Investeringsforeningen Gudme Raaschou (herefter "Investeringsforeningen").

**Foreningens adresse**

Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Børsgade 4-8, 1215 København K.

**Afdelingers navne**

Afdeling Danske Aktier (herefter "Afdelingen").

**Foreningens stiftelsesdato**

Investeringsforeningen Gudme Raaschou blev stiftet den 1. november 2000 på initiativ af Gudme Raaschou Bankaktieselskab.

**Afdelingers stiftelsesdato**

Afdelingen blev etableret af Investeringsforeningen Gudme Raaschou den 15. august 2007. Afdelingen blev godkendt af Finanstilsynet den 19. oktober 2007.

**Handel med investeringsforeningsandele**

Afdeling Danske Aktier søges optaget til handel på OMX Nordic Exchange Copenhagen med forventet første handelsdag den 30. november 2007.

**SE-nummer**

SE-nr.: 30 11 04 71

**Registreringsnr. hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen**

CVR-nr: 25 70 57 50

**Foreningens registreringsnr. hos Finanstilsynet**

FT-nr.: 11127 - afdelingsnummer 6

**Fondskode hos VP**

Fondskode: DK0060101996

**Offentliggørelsesdato**

Prospektet er offentliggjort den 14. november 2007.

**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 som defineret i bekendtgørelse om oplysninger i investeringsforeningers, specialforeningers, professionelle foreningers, godkendte fåmandsforeningers og hedgeforeningers prospekter.

Bestyrelsen, København, den 5. november 2007

Ole Andersen (formand)

Kjeld Iversen

Jørgen Buus Lassen

Ole Bergsten

**Bestyrelse**

Formand for bestyrelsen: Ole Andersen, Søllerødgårdsvej 11, 2840 Holte. Tillidshverv: Medlem af bestyrelsen for: Anhydro A/S, Gudme Raaschou Invest A/S, Investeringsforeningen Gudme Raaschou Health Care, Hamlet Protein A/S (formand) Logstor A/S (formand) og Logstor Holding A/S (formand). Ole Andersen blev valgt til bestyrelsen første gang den 1. november 2002 og genvalgt den 15. marts 2005.

Kjeld Iversen, Humlevej 12, 8240 Risskov. Tillidshverv: Medlem af bestyrelsen for: AC Sikring A/S (formand), FirstFarms A/S, Investeringsforeningen Gudme Raaschou Health Care, Omega Gruppen A/S, R. Riisfort A/S (formand), Unik Gruppen A/S, Unik IT A/S, Unik Pine Tree A/S, Unik System Design A/S. Medlem af repræsentantskabet i Tryk i Danmark Smba. Kjeld Iversen blev valgt til bestyrelsen første gang den 25. marts 2004 og genvalgt den 27. marts 2007.

Jørgen Buus Lassen. Videnskabelig direktør, NeuroSearch A/S, Pederstrupvej 93, 2750 Ballerup. Tillidshverv: Medlem af bestyrelsen for: Effector Communications A/S, Investeringsforeningen Gudme Raaschou Health Care (formand), NsGene A/S (formand), NeuroSearch A/S, NicOx SA og Pharmexa A/S. Jørgen Buus Lassen blev valgt til bestyrelsen den 3. marts 2006.

Ole Bergsten, Medicoteknisk chef, Rigshospitalet, Blegdamsvej 9, Afsnit 41-2-2, 2100 København Ø. Tillidshverv: Formand for Uddannelsesrådet for Klinisk Ingeniør uddannelsen. Formand for The Nordic Co-operation Group for Medical Technology. Medlem af bestyrelsen for: Investeringsforeningen Gudme Raaschou Health Care samt Ekspertgruppen for medicinsk udstyr i DGM (Notified Body organisation under DS). Ole Bergsten blev valgt til bestyrelsen den 3. marts 2006.

## Investeringsforvaltningsselskab

Gudme Raaschou Invest A/S, Børsgade 4-8, 1215 København K. Telefon 33 44 90 00, telefax 33 44 91 84. CVR. nr. 26 69 40 35 er investeringsforvaltningsselskab for Investeringsforeningen. Gudme Raaschou Invest A/S" (herefter "Investeringsforvaltningsselskabet") påtager sig alle forpligtelser i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger og andre kollektive investeringsordninger m.v., og Investeringsforvaltningsselskabet er ansvarlig for, at den daglige ledelse af Investeringsforeningen udøves i overensstemmelse med nævnte lov, foreningens vedtægter og de af bestyrelsen givne investeringsrammer og truffne beslutninger. Aftalen mellem Investeringsforeningen og Investeringsforvaltningsselskabet kan af begge parter opsiges med øjeblikkelig varsel. Investeringsforvaltningsselskabet honoreres for administration i henhold til aftalen med følgende satser i forhold til den gennemsnitlige formue: Afd. Danske Aktier 0,5%, Afd. Selection 0,7%, Afd. Nordic Alpha 0,7%, Afd. High Yield 0,65%, Afd. US High Yield 0,1%.

## Investeringsforvaltningsselskabets direktion

Direktør, Niels H. Antonsen

## Revision

Statsautoriseret revisor Mikael Sørensen og Statsautoriseret revisor Michael E. Jacobsen, PricewaterhouseCoopers Revisionsaktieselskab, Strandvejen 44, 2900 Hellerup.

## Depotselskab

Danske Bank A/S, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K.

## Depotselskabsaftale

Depotselskabet, Danske Bank, er i henhold til depotaftalen forpligtet til at virke som depotselskab i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Vederlaget til depotselskabet beregnes som 0,5 promille p.a. af den gennemsnitlige formue plus et grundgebyr på 10.000 kr. ekskl. transaktionsomkostninger, som udgør 150-300 kr. pr. transaktion, afhængig af transaktionens art. Depotselskabet er endvidere kontoførende og aktieudstedende institut for Investeringsforeningen. Aftalen kan opsiges af begge parter med tre måneders varsel.

## Rådgivningsaftale

Finansiell rådgiver: Gudme Raaschou Bank A/S, Børsgade 4-8, 1215 København K. CVR. nr. 10 41 35 70. Aktiviteten for den finansielle rådgiver, Gudme Raaschou Bank A/S, er bl.a. formuepleje og rådgivning omkring formuepleje. I forbindelse med investeringer i i udlandet modtager afdelingen endvidere rådgivning fra Gudme Raaschou Bank A/S' internationale samarbejdspartnere. Gudme Raaschou Bank A/S har bevidst valgt at indgå meget tætte samarbejdsrelationer med et mindre antal rådgivere for derved at opnå det størst mulige udbytte af det løbende analysearbejde. De tætte samarbejdsrelationer betyder samtidig, at afdelingen kan reagere hurtigt i forbindelse med nye analyser og anbefalinger. Investeringsforeningen har indgået en aftale med banken om, at banken til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af investeringsforeningsandele i foreningen og dennes afdelinger. Banken fastlægger selv sine markedsføringsstiltag med henblik på at fremme salget af afdelingens andele. Det samlede vederlag til den finansielle rådgiver er i alt beregnet til 0,30% p.a. i forhold til afdelingens gennemsnitlige formue. Investeringsrådgivningsaftalen mellem Investeringsforeningen Gudme Raaschou og Gudme Raaschou Bank A/S kan opsiges med øjeblikkelig varsel fra begge parter side.

## Markedsføringsaftale

Gudme Raaschou Invest A/S har indgået aftale om markedsføring og formidling med en række formidlere, herunder Gudme Raaschou Bank A/S, som er koncernforbundet med Gudme Raaschou Invest A/S. Der henvises til en opdateret liste over formidlere på Investeringsforeningens hjemmeside, [www.gudme-invest.dk](http://www.gudme-invest.dk).

Aftale om markedsføring og formidling er indgået på ens vilkår for formidlerne. Aftalen beskriver, at formidlere til enhver tid med udgangspunkt i kundens behov samt overholdelse af regler om god skik og regler om investorbeskyttelse formidler salg af investeringsbeviser fra Gudme Raaschou Invest. Formidlerne fastlægger selv deres markedsføringsstiltag med henblik på at fremme salget af investeringsbeviser fra Gudme Raaschou Invest.

Aftalen honoreres i forhold til den gennemsnitlige formue med følgende satser for de enkelte afdelinger: Afd. Danske Aktier 0,75%, Afd. Selection 0,75%, Afd. Nordic Alpha 0,75%, Afd. High Yield 0,75%, Afd. US High Yield 0%. Aftalen kan opsiges med en dags varsel fra begge parter side.

## Opløsning

Opløsning af Investeringsforeningen eller afdelinger herunder kan besluttes af generalforsamlingen og skal ske med kvalificeret flertal, jf. vedtægternes §17 og §18.

## Målgruppe og den typiske investor

Det er målet fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med reglerne i afsnit IX, kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. vedtægternes §14.

Den typiske investor i Afdelingen forventes at være fortrolig med at investere i aktiebaserede investeringsforeninger eller afdelinger og i aktier. Den typiske investor opfatter en investering via Afdelingen som en langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et element i en samlet portefølje af investeringsaktiver. Afdelingen henvender sig til investorer med frie midler, selskabsmidler og pensionsmidler. Den typiske investor har forud for sin investering i Afdelingen fået rådgivning fra sin bankrådgiver om sin risikoprofil og herunder Afdelingens indflydelse på den valgte risikoprofil.

### Midlernes anbringelse

Midlernes anbringelse sker i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Investeringsforeningens midler kan anbringes i bankindsud i accessorisk omfang.

### Benchmark

Referenceindeks (benchmark) for Afdelingen er OMX København Total (OMXCCAP) GI (inkl. udbytter), der består af samtlige noterede aktier på OMX Nordic Exchange Copenhagen. Det er dog ikke Afdelingens målsætning at følge referenceindekset tæt, jf. afsnit om risici.

### Performance for benchmark

Afkast i pct. målt i DKK	
2002	-19,9%
2003	34,6%
2004	28,5%
2005	45,4%
2006	31,3%

### Investeringsmål

Afdelingens målsætning er at give medlemmerne et langsigtet attraktivt afkast gennem udvalgte aktieinvesteringer i forskellige brancher. Det er ikke målsætningen at følge udviklingen i benchmark tæt. Det er målsætningen at skabe et merafkast i forhold til Afdelingens benchmark.

### Investeringsstrategi

Afdelingen foretager langsigtede investeringer i danske aktier. Investeringsstilen af aktiv styring. Udvælgelsen af de enkelte aktier foretages på baggrund af fundamentalanalyse af brancher og ikke mindst enkeltsekskaber.

Der er ingen restriktioner på, hvilke virksomhedsstørrelser, der investeres i. Fundamental analyse er det gennemgående beslutningsredskab ved udvælgelsen af investeringerne til Afdelingen. Dette gør sig dels gældende i Investeringsforeningen dels ved de samarbejdspartnere, som er tilknyttet foreningen og Afdelingen.

Investeringshorisonten for Afdelingen er relativt langsigtet, hvilket indebærer, at de enkelte aktieinvesteringer udvælges i forventning til et langsigtet attraktivt afkast i forhold til Afdelingens benchmark.

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

### Investeringsmarkeder

Afdelingen investerer i danske aktier samt øvrige aktier, som er noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen. Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter. Afdelingen investerer således, at de i Pensionsafkastbeskatningslovens §4 anførte begrænsninger til aktivmassens sammensætning og reglerne i Aktieavancebeskatningslovens §2d, opfyldes.

### Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter tillades ifølge lovgivningen kun i et begrænset omfang. Finansielle instrumenter kan således udelukkende anvendes til at afdække kursrisikoen ved eksisterende værdipapirer i porteføljen, og forventes således ikke at ændre på Afdelingens overordnede risikoprofil.

### Risici

Aktieinvesteringer er en langsigtet investering. Historisk har aktieafkast udvist relativt store udsving. Over en længere periode udjævnes udsvingene. Historisk set har aktieinvesteringer med en lang tidshorisont givet et højere afkast end obligationsinvesteringer.

Investeringsforeningen fokuserer på at opnå det højest mulige langsigtede afkast med en moderat risiko. Ved investering i Afdelingen sikres en spredning, via brancher og selskaber.

Der er en generel markedsrisiko ved at investere i aktier. Kursudviklingen på en aktieportefølje som Afdelingen vil typisk i et vist omfang følge kursudviklingen på det danske aktiemarked. Selv om den enkelte aktieportefølje i kortere perioder kan følge et andet kursmønster end det danske aktiemarked generelt, forventes der på længere sigt at være en positiv sammenhæng mellem kursudviklingen på Afdelingen og det danske aktiemarked generelt. Dette indebærer, at en investering i Afdelingen ikke vil være uafhængig af den generelle udvikling på det danske aktiemarked.

Ud over den generelle markedsrisiko er der sektorspecifikke risici. Kursudviklingen på aktier inden for en enkelt sektor er generelt mere volatil end det samlede aktiemarked. Derfor vil vægtningen af sektorer i Afdelingen have betydning for kursudviklingen sammenlignet med benchmark.

Foruden den generelle markedsrisiko ved at investere i aktier og den sektorspecifikke risiko, er der også en porteføljespecifik risiko. Ved investering i Afdelingen opnås dog en spredning på en række selskaber, hvorved den samlede risiko nedbringes. Der vil naturligvis løbende være en spredning i porteføljen - dels med henblik på at overholde lovgivningens spredningskrav, dels at investorerne opnår en god risikospredning. Benchmark, OMX København Total (OMXCCAP) GI (inkl. udbytter), består af samtlige noterede aktier på OMX Nordic Exchange Copenhagen. Det kan ikke forventes, at Afdelingen vil følge udviklingen i benchmark tæt.

Der investeres som udgangspunkt kun i børsnoterede selskaber, men der er mulighed for at investere i unoterede aktier - dog højst op til den ved lov fastsatte grænse på 10% af den samlede formue..

Risikomål som standardafvigelse, beta og tracking error anvendes i porteføljesammensætningen ved vurderingen af afkastpotentialet på de enkelte aktier i forhold til forventet risiko, men der er i den overordnede investeringspolitik ikke fastlagt bestemte rammer herfor. Kursudviklingen på Afdelingen kan derfor afvige markant fra kursudviklingen i benchmark. Sharpe Ratio er et udtryk for Afdelingens risikoeksponering i forhold til benchmark.

### **Fastholdelse af risikoprofil**

Investeringsforeningen har med henblik på at fastholde sin risikoprofil specificeret investeringsuniverset for den enkelte afdelings portefølje, i investeringsrådgivningsaftalen med Gudme Raaschou Bank. Handler godkendes af ledelsen i Investeringsforvaltningsselskabet på baggrund af en investeringsanbefaling fra investeringsrådgiverens side. Derigennem sikrer Investeringsforvaltningsselskabet, at de værdipapirer, der indgår i den enkelte afdelings portefølje, er i overensstemmelse med pågældende afdelings risikoprofil.

### **Advarselsnote**

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

### **Udloddende eller akkumulerende**

Afdelingen er udloddende. Eventuelt udbytte betales en gang årligt via medlemmets konto i det kontoførende institut.

Bestyrelsen kan træffe beslutning om, at der i perioden primo januar og indtil den ordinære generalforsamling udstedes investeringsforeningsandele uden ret til udbytte fra det foregående regnskabsår.

### **Udlodningsfrekvens samt beskatning heraf**

Eventuelt udbytte udbetales én gang årligt til Afdelingens medlemmer efter Investeringsforeningens årlige, ordinære generalforsamling. Udbyttet betales til medlemmets pengeinstitutkonto via Værdipapircentralen. Lovpligtig udlodning er realiserede kursgevinster på aktier ejet mindre end tre år fratrukket realiserede kurstab på aktier ejet mindre end tre år. Dertil tillægges de fra porteføljeselskaberne udbetalt udbytte fratrukket omkostninger til administration i Investeringsforeningen.

Udlodningen foretages under hensyntagen til de i Ligningslovens § 16c anførte krav til minimumsudlodning. Udlodningen foretages på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster med fradrag af Afdelingens omkostninger. I det omfang Afdelingen har indkomst af den pågældende art, udlodder den på grundlag af de i regnskabsåret:

- indtjente renter,
- realiserede nettokursgevinster på aktier,
- realiserede nettokursgevinster på valutakonti,
- erhvervede, skattepligtige nettogevinster ved Afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter,
- samt efter fradrag af administrationsomkostninger udbytte svarende til de i henhold til den enhver tid gældende lovgivning udlodningspligtige beløb, der opfylder de i Ligningslovens §16C anførte krav til minimumsudlodning.

### **Årsrapport**

Afdelingens regnskabsår er kalenderåret. Afdelingens første regnskabsperiode er fra stiftelsen og frem til 31. december 2008. Afdelingens regnskabsmæssige resultat opgøres efter de retningslinier, der er fastsat i Finanstilsynets "Bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.". For hvert regnskabsår udarbejdes årsregnskab bestående af årsberetning, resultatopgørelse, balance og noter med specifikation af de enkelte poster i regnskabet. Årsregnskabet revideres af den af generalforsamlingen valgte revisor, som skal være statsautoriseret (se afsnit om Revision).

### **Skat**

Som udloddende afdeling skal Afdelingen ikke betale skat, men Investeringsforeningen forpligter sig til at tilbageholde udbytteskat. Udlodninger og kursavancer på investeringsbeviserne beskattes hos medlemmerne efter de herfor gældende regler.

Reglerne for beskatningen sigter mod, at beskatningen ved at investere igennem en investeringsforening svarer til den beskatning, som investor ville være underlagt ved en direkte investering i de underliggende værdipapirer. Af seneste årsregnskab fremgår det, hvorledes beskatning af eventuel udloddet udbytte var fordelt mellem aktieindkomst og kapitalindkomst. En historisk fordeling er ingen garanti for, at en fremtidig fordeling vil være tilsvarende.

### *Private midler (ej pensionsmidler)*

Udbytter fra Afdelingen fratrækkes acontoskat på 28% (gældende sats).

Årets udbytter samt kursværdien af investeringsbeviser ultimo året indberettes til SKAT. Således har SKAT de nødvendige oplysninger til at beskatte det enkelte medlems udbytte korrekt.

Avance ved salg af Investeringsforeningens beviser beskattes som aktieindkomst. Dog kan en avance i nogle tilfælde realiseres skattefrit som følge af ændringen af aktieavancebeskatningsloven pr. 1. januar 2006, hvor man indførte en overgangsordning i forbindelse med afskaffelsen af 3-årsreglen. Der henvises til det enkelte medlems skatterådgiver for yderligere oplysninger herom.

Tab ved salg af Afdelingens beviser kan normalt fratrækkes i øvrig aktieindkomst. Her gælder også i nogle tilfælde en overgangsordning.

Det påhviler det enkelte medlem at opgøre sin skattepligtige avance på selvangivelsen, idet disse oplysninger ikke indberettes automatisk.

Personer under 18 år kan også investere i investeringsbeviser. Der gælder dog særlige regler for beskatning af udbytter og avancer, som medlemmer under 18 år skal være opmærksomme på.

#### *Pensionsmidler*

Såfremt pensionsmidler investeres i Afdelingen, beskattes afkast i henhold til pensionsafkastbeskatningsloven. Investering i Afdelingens beviser gennem en kapitalpension, ratepension eller en selvpension beskattes selvstændigt og er selvangivelsen uvedkommende.

Eventuelle udbytter fra Afdelingen indsættes på medlemmets pensionskonto uden fradrag af acontoskat. Det samlede afkast beskattes med 15% (dette gælder både realiserede og urealiserede). Et eventuelt underskud fra tidligere år overføres til senere år.

#### *Selskaber*

Udlodning, der stammer fra renteindtægter og aktieavancer, medtages som almindelig skattepligtig indkomst.

Udlodning, der stammer fra udbytter fra de selskaber, som afdelingen har været investeret i, medtages med 66% i den skattepligtige indkomst (angivet som aktieindkomst i Investeringsforeningens årsrapport)

Midler fra virksomhedsordningen er ikke velegnet til investering i Afdelingen.

For en fuldstændig afklaring af de skattemæssige forhold ved investering i afdelingen henvises investorer til at rådføre sig med egen revisor eller skatterådgiver. Lovpligtig indberetning til skattemyndighederne af udbetalt udbytte sker gennem det pengeinstitut, hvor investeringsforeningsandelene har depot.

#### **Emissionsperiode**

Investeringsforeningsandelene udbydes i perioden 19. til 26. november 2007 (begge dage inklusive) til tegningskursen 102,00. Betaling for nytægning af investeringsbeviser i denne periode erlægges 29. november 2007 mod registrering i VærdiPapircentralen. Fra og med 30. november 2007 forventes investeringsforeningsandelene udbudt i løbende emission uden fastsat højeste beløb.

#### **Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission**

Beregningen af emissions- og indløsningspris følger principperne, at eksisterende investorer ikke må stilles ringere ved, at der foretages indløsninger og emissioner. Nye investorer og investorer, der ønsker at træde ud af en afdeling, skal dække de omkostninger, der er forbundet hermed. Emissionsprisen fastsættes ved at dividere Afdelingens formue med den nominelle værdi af tegnede andele. Hertil lægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen herunder til administration, trykning, annoncer, provision til formidlere og garantier af emissionen, kapitaltilførselsafgift m.v. De med emissionen forbundne omkostninger skønnes at være 2,00 pct. pr. andel og forventes at fordele sig med følgende procenter for de enkelte poster.

	Fordeling af emissionsomkostninger i pct
Vederlag til rådgivere	0,50%
Markedsføring, herunder annoncering, brochurer, finansielle formidlere og offentlige omkostninger	1,00%
Provision til prisstiller	0,25%
Indkøb af værdipapirer	0,25%
I alt	2,00%

For de i perioden fra primo januar og indtil den ordinære generalforsamling udstedte investeringsforeningsandele, der måtte være uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår fastsættes emissionsprisen 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. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen herunder til administration, trykning, annoncer, provision til formidlere og garantier af emissionen m.v.

## Garanti

Gudme Raaschou Bank A/S (CVR. nr. 10 42 35 70) garanterer ubetinget tegning for nominelt DKK 10.000.000 (DKK ti millioner) i Investeringsforeningen Gudme Raaschou, afdeling Danske Aktier til en tegningskurs på DKK 102,00 pr. investeringsbevis med en nominel stykstørrelse på DKK 100,00, således svarende til en total garanti på DKK 10.200.000 (DKK ti millioner og tohundredetusinde) i perioden 19. til 26. november 2007, begge dage inkluderet.

## Indløsningsret

På et medlems skriftlige forlangende skal Investeringsforeningen indløse vedkommendes beviser i Afdelingen. Indløsningen kan i særlige tilfælde udsættes, indtil det nødvendige salg af værdier er foretaget. Intet medlem har pligt til at lade sine andele indløse. Investeringsforeningen skal straks underrette Finanstilsynet, hvis Afdelingens formue på grund af indløsning vil komme under 10 mio. kr.

## Indløsningspris

Indløsningsprisen udregnes på tidspunktet for indløsningen på grundlag af nettoværdien af afdelingens formue divideret med den nominelle værdi af tegnede beviser. Der fratrækkes udgifter ved eventuelt salg af værdipapirer samt de med indløsningen forbundne omkostninger. Indløsningen kan i særlige tilfælde udsættes, indtil det nødvendige salg af værdier er foretaget.

## Offentliggørelse af emissions- og indløsningspris samt indre værdi

Emissions- og indløsningspriser samt indre værdi oplyses på hjemmesiden [www.gudme-invest.dk](http://www.gudme-invest.dk) ved opdatering tre gange dagligt, og de kan fås ved henvendelse til Investeringsforeningen. Indre værdi indberettes tre gange dagligt til OMX Nordic Exchange Copenhagen.

## Omsættelighed og indskrænkning ved salg

Investeringsforeningsandelene er omsætningspapirer og frit omsættelige uden indskrænkninger af nogen art. Hvis et medlem ønsker at sælge sine andele for at købe andele i en anden forening, sker det på sædvanlige handelsvilkår via eget pengeinstitut. I forbindelse med køb eller salg af cirkulerende foreningsandele må der normalt påregnes opkrævet sædvanlig kurtaget til værdipapirhandleren. Der er indgået aftale med Gudme Raaschou Bank A/S om løbende prisstillelse i Investeringsforeningen. Bud- og udbudskursen kan ses på OMX Nordic Exchange Copenhagens hjemmeside: [www.omxgroup.com/nordicexchange](http://www.omxgroup.com/nordicexchange)

## Flytning mellem afdelinger

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

## Administrationsomkostninger

Afdelingen afholder sine egne omkostninger og pro rata øvrige omkostninger afholdt af Investeringsforeningen, f.eks. fælles udgifter til markedsføring. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, Finanstilsynet, markedsføring og depotselskabet må i henhold til Investeringsforeningens vedtægter for Afdelingen dog ikke overstige 2% af den gennemsnitlige formueværdi i Afdelingen inden for regnskabsåret.

Omkostningsprocenten er Afdelingens samlede administrationsomkostninger angivet i procent af gennemsnitsformuen.

## Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet

Vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab, depotselskab og Finanstilsynet beregnes som en fast andel af Afdelingens formue. Vederlag til bestyrelsen beregnes ud fra, hvor stor en andel Afdelingens formue udgør af Investeringsforeningens samlede formue.

Vederlagene er i et vist omfang variable i forhold til udviklingen i formuen. For den første regnskabsperiode ved en gennemsnitlig formue på 100 mio. kr. forventes vederlagene for de enkelte poster ikke at overstige følgende beløb: Bestyrelse t. kr. 25, investeringsforvaltningsselskab t. kr. 700, depotselskab t. kr. 150. og Finanstilsynet t. kr. 20.

## Tegningssted

Tegning kan finde sted hos Gudme Raaschou Bank A/S eller i eget pengeinstitut.

## Stykstørrelse

Investeringsforeningsandelene udstedes gennem Værdipapircentralen i stk. á nominelt kr. 100, hvilket tillige er minimumsindsuddet.

## Bevisudstedende

Afdelingen er bevisudstedende.

## Værdipapircentralen

Investeringsforeningsandelene registreres i Værdipapircentralen.

## Betaling for tegning

Foreningsandele tegnet i løbende emission afregnes normalt på tredjedagen (bankdage) efter tegningen samtidig med registrering af foreningsandelene på medlemmets depotkonto. Det er gratis at få andelene opbevaret i depot hos depotbanken eller andre danske pengeinstitutter. Ved køb og salg betales dog normal kurtaget og gebyrer til VP.



**Notering på navn**

Investeringsforeningsandelene udstedes til ihændeoveren, men kan på begæring noteres på navn i indehaverens kontoførende institut. Investeringsforeningsandelene er frit omsættelige og negotiable. Til de navnenoterede investorer udsendes der udover den trykte årsrapport også delårsrapporter og indkaldelse til ordinære generalforsamling.

**Udlevering af årsrapport og halvårslige formueopgørelser**

Afdelingens års-, delårs- og månedsrapporter, halvårslige formueopgørelser, fuldstændige prospekt og forenklet prospekt kan hentes direkte på [www.gudme-invest.dk](http://www.gudme-invest.dk) eller kan gratis rekvireres ved henvendelse til Investeringsforeningen.

**Finanskalender**

Inden udgangen af januar måned offentliggøres en finanskalender, der indeholder de forventede tidspunkter i det pågældende regnskabsår, hvor Investeringsforeningen forventer at offentliggøre regnskabsmeddelelser, herunder årsregnskab, og forventet dato for generalforsamling.

**Stemmeret**

Enhvert medlem er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forud for denne har afhentet adgangskort på Investeringsforeningens kontor mod dokumentation af medlemskab. Hvert medlem har 1 stemme for hver investeringsforeningsandel på kr. 100. Stemmeret kan udøves for investeringsforeningsandele, der senest 4 uger før generalforsamlingen er noteret på medlemmets navn i Investeringsforeningens bøger. Intet medlem kan direkte eller indirekte afgive stemmer for mere end 1% af de til enhver tid cirkulerende investeringsforeningsandele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller for 1% af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemninger vedrørende fælles anliggender. Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder.

**Vedtægter**

Investeringsforeningens vedtægter er vedlagt som en integreret del af dette prospekt og kan rekvireres hos Gudme Raaschou Invest A/S, Børsgade 4-8, 1215 København K, eller fra hjemmesiden [www.gudme-invest.dk](http://www.gudme-invest.dk)

## VEDTÆGTER

### For Investeringsforeningen Gudme Raaschou

#### Navn og hjemsted

1.1 Foreningens navn er Investeringsforeningen Gudme Raaschou.

1.2 Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

#### Formål

2.1 Foreningens formål er fra offentligheden at modtage midler, der investeres i danske og udenlandske værdipapirer i overensstemmelse med afsnit 9 i Lov om investeringsforeninger og specialforeninger, idet midlerne søges placeret således, at der opnås en passende risikospredning og et relativt stabilt højt afkast.

#### 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 administrationselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

#### Midlernes anbringelse

5.1 Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi.

5.2 Investeringerne foretages i overensstemmelse med afsnit 9 i Lov om investeringsforeninger og skal stedse ske i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning.

5.3 Foreningens aktiebaserede afdelinger må ikke investere i udenlandske aktier, hvor virksomheden overvejende har været af finansiell karakter, og hvor det samlede afkast i den pågældende virksomhed må antages at være beskattet væsentligt lavere end efter danske beskatningsregler.

5.4 Foreningen og dens afdelinger kan anvende 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.

5.5 Endvidere kan foreningen og dens afdelinger foretage indskud i pengeinstitutter i accessorisk omfang.

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

#### Afdelinger

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 er noteret på en fondsbørs, der er medlem af "World Federation of Exchanges". Afdelingen opfylder de i Pensionsafkastbeskatningslovens §4 anførte begrænsninger til aktivmassens sammensætning og reglerne i Aktieavancebeskatningslovens §2d.

6.1.2 Afdeling European High Yield investerer i globale erhvervsobligationer, der på investeringstidspunktet er klassificeret/rated lavere end "investment grade". Dette svarer til gældspapirer med en lavere rating end "Baa" fra Moodys Investor Service, og lavere end "BBB" af Standard & Poors eller lavere end "investment grade" af andre anerkendte bureauer.

Samtidig kan Afdelingen investere i ikke klassificerede/ratede erhvervsobligationer, som af bestyrelsen anses for at være af lignende bonitet. Afdeling European High Yield må investere ubegrænset i erhvervsobligationer, som er noteret på internationale børser. Afdelingen kan ikke investere i danske obligationer.

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 ombytningsret til papirer, der indenfor 1 år registreres hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission).

Debitor kan være i betalingsstandsning eller fallit på det tidspunkt, hvor Afdeling European High Yield erhverver papirerne og udsigterne for, at værdipapirerne opnår en højere rating må betragtes som yderst ringe. Ikke ratede erhvervsobligationer vil også kunne indgå i porteføljen, såfremt det forventes, at værdipapirudstedernes finansielle tilstand eller beskyttelsen, som ydes af selve værdipapirbetingelserne, begrænser risikoen for Afdeling European High Yield.

High Yield obligationer må betegnes som overvejende spekulative og kan forekomme mere følsomme overfor realøkonomiske eller forventningsbaserede forhold samt branchespecifikke forhold end værdipapirer med højere klassificering/ rating. Afdeling European High Yield investerer kun i obligationer i selskaber med et samlet udestående på minimum 100 mio. Euro i erhvervsobligationer.

Afdeling European High Yield investere ligeledes aldrig mere end 6% af den udestående mængde fra en enkelt udsteder. Afdeling European High Yield midler kan delvist henstå kontant, i det omfang som dansk lovgivning tillader. Afdeling European High Yield er ikke underlagt begrænsninger i forhold til løbetid og varighed.

6.1.3 Afdeling Nordic Alpha investerer i danske og udenlandske aktier, dog fortrinsvis i aktier, der er noteret på en fondsbørs, der er medlem af "World Federation of Exchanges". 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 §2d, opfyldes.

6.1.4 Afdeling US High Yield må investere ubegrænset i amerikanske erhvervsobligationer, som er noteret på internationale børser. Afdeling US High Yield investerer i amerikanske erhvervsobligationer, der er klassificeret/rated lavere end "investment grade". Dette svarer til gældspapirer med en lavere rating end "Baa" fra Moodys Investor Service, og lavere end "BBB" af Standard & Poors eller lavere end "investment grade" af andre anerkendte bureauer.

Samtidig kan afdelingen investere i ikke klassificerede/ratede erhvervsobligationer, som af bestyrelsen anses for at være af lignende bonitet. Debitor kan være i betalingsstandsning på det tidspunkt, hvor afdelingen erhverver papirerne. Med henblik på at tilstræbe tilstrækkelig likviditet i de enkelte værdipapirer, som afdeling US High Yield 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 ombytningsret 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.

Debitor kan være i betalingsstandsning eller fallit på det tidspunkt, hvor Afdeling US High Yield erhverver papirerne og udsigterne for, at værdipapirerne opnår en højere rating må betragtes som yderst ringe. Ikke ratede erhvervsobligationer vil også kunne indgå i porteføljen, såfremt det forventes, at værdipapirudstedernes finansielle tilstand eller beskyttelsen, som ydes af selve værdipapirbetingelserne, begrænser risikoen for Afdeling US High Yield.

High Yield obligationer må betegnes som overvejende spekulative og kan forekomme mere følsomme overfor realøkonomiske eller forventningsbaserede forhold samt branchespecifikke forhold end værdipapirer med højere klassificering/ rating.

Ligeledes anskaffes aldrig mere end 6% af den samlede udestående mængde fra en enkelt udsteder. Det kræves, at den udstedende erhvervsvirksomhed er hjemmehørende i et land med en rating på minimum Baa/BBB. Der investeres i erhvervsobligationer denomineret i USD. Afdeling US High Yield midler kan delvist henstå kontant i det omfang, som dansk lovgivning tillader. Afdeling US High Yield er ikke underlagt begrænsninger i forhold til løbetid og varighed.

6.1.5 Afdeling Danske Aktier investerer i danske aktier samt øvrige aktier, som er noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen. Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter. Afdelingen investerer således, at de i Pensionsafkastbeskatningslovens §4 anførte begrænsninger til aktivmassens sammensætning og reglerne i Aktieavancebeskatningslovens §2d, opfyldes.

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

### **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 formuerealiseringer 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 forældes, når udbyttet ikke er hævet senest 5 år efter, at det er forfaldet til betaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

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 årsregnskaber godkendes. I udloddende afdelinger, der udelukkende investerer i danske og udenlandske obligationer, dvs. afdeling European High Yield, 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 indtjente renter med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger i første halvår. Kurs- og valutagevinster samt andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, selv om de er realiserede, indgår ikke i ovennævnte udlodningsgrundlag. 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 dets afdelinger må ikke optage lån.

8.2 Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen og dets afdelinger dog:

1. optage kortfristede lån på 10% af dens formue for at indløse medlemsandele eller for at udnytte tegningsrettigheder; og
2. optage lån på højst 10% af formuen til erhvervelse af fast ejendom, der er nødvendig til udøvelse af dens virksomhed.

8.3 De samlede lån må højst udgøre 15% af foreningens eller 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.

9.2 Foreningen må ikke udføre eller deltage i spekulationsforretninger.

### 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.

### Omsættelighed og navnenotering m.v.

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

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

11.3 Andelene er frit omsættelige og negotiable.

11.4 Ingen andele har særlige rettigheder.

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

### Værdiansættelse

12.1 Værdipapirer, der er genstand for offentlig kursnotering, skal opføres til den officielle kurs.

12.2 Fremmed valuta skal optages til de senest noterede kurser.

12.3 Andre aktiver, herunder værdipapirer, der ikke er omfattet af pkt. 12.1, skal opføres til skønnet markedsværdi.

### Emissionspris for andele i foreningen

13.1 Andele i foreningen 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.

13.2 Emissionsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet opgjort som nævnt i pkt. 12, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen herunder til administration, trykning, annoncer, provision til formidlere og garantier af emissionen m.v.

13.3 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 fra primo januar og indtil den ordinære generalforsamling dog ved at dividere foreningens formue efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen herunder til administration, trykning, annoncer, provision til formidlere og garantier af emissionen m.v.

## Indløsning af andele

14.1 På et medlems forlangende skal foreningen indløse vedkommendes andel i foreningen. 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 værdipapirer samt for nødvendige omkostninger ved indløsningen.

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

14.3 Om udsættelsen skal der inden 8 børsdage gives meddelelse til Finanstilsynet og til de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union, hvor investeringsforeningen markedsfører sine andele.

14.4 Foreningen skal straks underrette Finanstilsynet, hvis foreningens formue på grund af indløsning vil komme under 10 mio. kr.

## Generalforsamling

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

15.2 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.

15.3 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.

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

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

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

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

15.8 Over forhandlingerne føres en protokol, der underskrives af dirigenten.

## Dagsorden

16.1 Dagsorden for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

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

## Stemmeret

17.1 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.

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

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

17.4 De beføjelser, der udøves af foreningens generalforsamling, tilkommer en afdelings medlemmer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsregnskab, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue og afdelingens opløsning, fusion og spaltning.

17.5 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.

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

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

## **Ændringer af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning**

18.1 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.

18.2 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.

18.3 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**

19.1 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.

19.2 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. Bestyrelsesmedlemmer afgår på førstkomende generalforsamling efter, at bestyrelsesmedlemmet er fyldt 70 år. For Jørgen Buus Lassens vedkommende dog senest i det kalenderår, hvor han fylder 74.

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

19.4 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.

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

## **Bestyrelsens opgaver**

20.1 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.

20.2 Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinier for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges. Retningslinierne skal indsendes til Finanstilsynet, der ligeledes skal orienteres skriftligt om ændring heri.

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

20.4 Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe beslutning om ansøgning til Københavns Fondsbørs om optagelse til notering af andele i en eller flere af foreningens afdelinger.

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

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

20.7 Bestyrelsen skal for direktører, vicedirektører, underdirektører og dermed ligestillede udarbejde retningslinier om indberetning af formuedispositioner omfattet af Finanstilsynets bekendtgørelse om spekulationsforretninger.

## **Administration**

21.1 Den daglige ledelse forestås af et af bestyrelsen valgt og et af Finanstilsynet godkendt administrationsselskab.

21.2 Administrationsselskabet skal være et aktieselskab med hjemsted her i landet og må ikke drive anden virksomhed end daglig ledelse af investeringsforeninger og specialforeninger.

21.3 Direktører, vicedirektører, underdirektører og dermed ligestillede, samt interne revisions- og vicerevisionschefer i administrationsselskabet må ikke for egen regning udføre eller deltage i spekulationsforretninger. Det samme gælder for andre ledende medarbejdere med et særligt ansvar for fonds- og valutafunktioner.

## **Depotselskab**

22.1 Foreningens værdipapirer og likvide midler skal forvaltes og opbevares af et af bestyrelsen valgt depotselskab, der skal godkendes af Finanstilsynet. Beslutning om udskiftning af depotselskab træffes af bestyrelsen.

## **Tegningsregler**

23.1 Foreningen tegnes af to medlemmer af bestyrelsen i forening eller af et medlem af bestyrelsen i forening med direktionen i administrationsselskabet.

23.2 Bestyrelsen kan meddele kollektiv prokura.

## **Administrationsomkostninger**

24.1 Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

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

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

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

## **Regnskab og revision**

25.1 Foreningens regnskabsår er kalenderåret. Første regnskabsår løber fra stiftelsen til 31. december 2001. For hvert regnskabsår udarbejdes årsregnskab bestående af balance, resultatopgørelse og årsberetning for hver afdeling.

25.2 Der udarbejdes hvert år pr. 30. juni en formueopgørelse for hver afdeling.

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

25.4 Årsregnskabet revideres af den af generalforsamlingen valgte revisorer, som skal være statsautoriseret.

25.5 Det reviderede årsregnskab for det senest afsluttede regnskabsår udleveres på begæring ved henvendelse til foreningens kontor.

Således vedtaget på den ordinære generalforsamling 27. marts 2007.

Således vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling 15. maj 2007.

Oprettelse af afdeling Danske Aktier vedtaget på bestyrelsesmøde 15. august 2007 i henhold til vedtægternes §6.2.

\_\_\_\_\_  
Ole Andersen (formand)

\_\_\_\_\_  
Kjeld Iversen

\_\_\_\_\_  
Jørgen Buus Lassen

\_\_\_\_\_  
Ole Bergsten