

Investeringsforeningen

GUDME RAASCHOU

Prospekt

for

**Investeringsforeningen
Gudme Raaschou**

Januar 2020

Omlægning af investeringsstrategi i Emerging Markets Aktier samt ændring af benchmark i Globale Aktier GR pr. 1. januar 2020.

Ansvar for prospektet

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give. Prospektet indeholder os bekendt alle væsentlige oplysninger af betydning for foreningens potentielle medlemmer. Foreningens vedtægter er bilag til dette prospekt.¹

Dette prospekt kan til enhver tid inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres af bestyrelsen. Årsrapporter og anden information, mv. kan hentes på foreningens hjemmeside eller rekvireres ved henvendelse til foreningen. Yderligere oplysninger om risikostyring og –metoder, kvantitative risikogrænser samt risiko- og afkastudvikling er til rådighed hos foreningen og dens administrationsselskab. Prospektet træder i kræft den 1. januar 2020.

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Gudme Raaschou

København, den 13. november 2019

Lisa Herold Ferbing
Formand

Kjeld Iversen

Niels Mazanti

Jes Damsted

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	3
Foreningens navn, adresse m.v.	3
Formål og investorprofil	3
Bestyrelse	3
Investeringsforvaltningsselskab	3
Investeringsrådgiver	3
Depotselskab og bevisudstedende institut	3
Revision	3
Tilsynsmyndighed	3
Juridisk grundlag og klager	4
Finanskalender	4
Årsrapport	4
Fund governance, etik	4
Foreningens afdelinger	4
Afdeling European High Yield	5
Afdeling US High Yield	6
Afdeling Emerging Markets Aktier	7
Afdeling Emerging Markets Debt	8
Afdeling Danske Aktier GR	9
Afdeling Globale Aktier GR	10
Afdeling Europæiske Ejendomsaktier	11
Risici og risikostyring	12
Udstedelse, handel, udbytte og skat	13
Tegning, opbevaring og navnenotering	13
Handel, kurser og børsnotering	14
Udbytte	14
Emissions- og Indløsningskurser	14
Beskatning af foreningen og afdelingerne	15
Skatte- og afgiftsforhold	15
Foreningens administration og aftaler	15
Aftale om depotbankfunktion	15
Aftaler om markedsføring	16
Aftale om investeringsrådgivning	16
Aftale om prisstillelse i markedet	17
Aftale om ejerbog (aktiebog)	17
Aftale om administration (investeringsforvaltning)	17
Administrationsomkostninger	18
VEDTÆGTER	19
BILAG – Euroclear, JP Morgan og StateStreet	26

¹ Prospektet henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med dansk lovgivning og indsendt til Finanstilsynet 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 uden for Danmark. Andelene må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og prospektet må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Foreningsoplysninger

Forenings navn, adresse m.v.

Investeringsforeningen Gudme Raaschou
Badstuestræde 20, 1209 København K
Tlf: 38 14 66 00, Fax: 38 14 66 09
E-mail: gr@invest-administration.dk
Hjemmeside: www.lsinvest.dk og www.gudme-invest.dk

Hjemsted: Københavns kommune
Stiftelse: 1. november 2000

FT-nr. 11.127
CVR-nr. 25 70 57 50
LEI kode: 549300XH1I9DR1NTNI54.

Oplysninger om foreningen og dens virksomhed fås ved henvendelse til foreningen. Foreningens prospekt, vedtægter, årsrapport, halvårsrapporter og centrale investorinformationer kan rekvireres fra foreningens kontor og er tilgængelige på foreningens hjemmeside.

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

Formål og investorprofil

Foreningens formål er fra offentligheden at modtage midler, der investeres i danske og udenlandske instrumenter i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger 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.

Foreningen retter sig mod investorer, som ønsker at drage fordel af at investere i forening med andre, og tilbyder en række afdelinger med forskellige investeringstemaer, som er beskrevet nærmere under de enkelte afdelinger.

Bestyrelse

Ledelsesrådgiver, cand.jur. & Executive Coach (ICF)
Lisa Herold Ferbing (formand)
Linde Allé 5, 3460 Birkerød
Ansættelsessted: Selvstændig

Direktør, cand.merc. Kjeld Iversen
Adelvej 28, 8240 Risskov
Ansættelsessted: Selvstændig

Finansdirektør Niels Mazanti
Tagesmindevej 3, 2820 Gentofte
Ansættelsessted: C.L. Davids Fond og Samling

Managementkonsulent, cand.merc.jur. Jes Damsted
Parsbergsvej 58, 2830 Virum
Ansættelsessted: Selvstændig

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S Telefon 38 14 66 00
Badstuestræde 20, 1209 København K
Direktion: Niels Erik Eberhard
Invest Administration A/S er et 100 pct.-ejet datterselskab af Lån & Spar Bank A/S.

Telefax 38 14 66 09
CVR-nr. 34 92 70 14

Investeringsrådgiver

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9 – 11, Postboks 2117
1014 København K

Telefon 33 78 20 00
Telefax 33 78 20 02
CVR-nr. 13 53 85 30

REIT Adviser ApS (alene afdeling Europæiske Ejendomsaktier)
Malmøgade 3
2100 København Ø

Telefon 21 35 82 17
Mail sgj@reit-adviser.dk
CVR-nr. 39 90 37 25

Depotselskab og bevisudstedende institut

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9 – 11, Postboks 2117
1014 København K

Telefon 33 78 20 00
Telefax 33 78 20 02
CVR-nr. 13 53 85 30

Revision

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

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

Telefon 33 55 82 82
Telefax 33 55 82 00
Hjemmeside: www.finanstilsynet.dk

Juridisk grundlag og klager

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

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

Private investorer kan endvidere anke forhold vedrørende foreningen til Det finansielle ankenævn (DFA), St. Kongensgade 62, 2. sal, 1264 København K, telefon 35 43 63 33, telefax 35 43 71 04. Yderligere information fås på www.finansdanmark.dk.

Finanskalender

11. marts 2020	Bestyrelsen behandler Årsrapport 2019, der efterfølgende offentliggøres
2. april 2020	Ordinær generalforsamling
26. august 2020	Bestyrelsen behandler Halvårsrapport 2020, som efterfølgende offentliggøres

Årsrapport

Foreningens årsrapport aflægges i henhold til § 82 i lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Foreningens regnskabsår er kalenderåret.

Fund governance, etik

Bestyrelsen har gennemgået et sæt anbefalinger om fund governance fra sin brancheorganisation Investering Danmark (se www.finansdanmark.dk) og vurderet, at man lever op til dem. Dog har foreningen af hensyn til kontinuitet en 2-årig valgperiode for bestyrelsesmedlemmer samt ingen begrænsning i antal valgperioder.

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

Foreningen køber ikke aktier i virksomheder, der bevidst og gentagne gange 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 retningslinjerne, vurderes selskabets egen information om baggrunden og hensigterne. Afhængigt heraf sælges eller fastholdes investeringerne. Foreningen vil ikke eje værdipapirer i virksomheder, der producerer våben eller tobak. Underleverandører er ikke omfattet af dette, ligesom der fokuseres på virksomhedernes kerneaktiviteter.

Foreningens afdelinger

Afdelingernes investeringsmålsætning er at opnå et attraktivt langsigtet afkast indenfor de fastlagte investeringsmarkeder og afstukne rammer for risici. Foreningens og afdelingernes investeringsstrategi og –politik fastlægges og ændres af bestyrelsen.

Afdelingernes investeringer kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 154 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. Alle afdelingernes investeringer sker i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingernes risikoprofiler søges fastholdt ved de fastlagte rammer, de enkelte instrumenttyper og valutaeksposeringer samt rammer for korrigeret varighed. Foreningens afdelinger, der alle er omfattet af prospektet, er følgende:

Afdeling	Stiftet	FT-nummer	SE-nummer	LEI-kode
European High Yield	24. april 2002	11.127.003	12 00 63 65	5493004PP1J1P7743N95
US High Yield	9. oktober 2006	11.127.005	29 76 10 00	549300ZIJGMQJ5DRVC43
Emerging Markets Aktier	20. februar 2009	11.127.007	31 00 38 81	549300VP047XPRURO964
Emerging Markets Debt	5. oktober 2010	11.127.008	32 53 38 25	549300BBHUKLB7397E35
Danske Aktier GR	12. juni 2017	11.127.010	38 73 53 49	549300UKGYQCFDXM2354
Globale Aktier GR	12. juni 2017	11.127.011	38 73 53 81	549300FS6BYV93UZ3835
Europæiske Ejendomsaktier	14. november 2018	11.127.012	40 19 36 50	549300H63XWUM3P93103

Foreningens og afdelingernes likviditet styres gennem andele for kontaktindskud som anført under den enkelte afdeling. Foreningen og den enkelte afdeling kan optage kortfristede lån på højst 10 pct. af dens formue for at indløse andele, for at udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler. Foreningen eller en afdeling må ikke stille garanti for tredjemand.

Afdelingerne er bevisudstedende og udloddende/akkumulerende som anført for den enkelte afdeling. Beviserne – foreningsandelene - udstedes i stykker á 100 kr. gennem værdipapircentralen VP Securities A/S, hvor andelene også registreres. Andelene er frit omsættelige. Ingen andele har særlige rettigheder. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse. Aktieafdelinger, der er udbyttebetalende, opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Afdeling European High Yield

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med at investere i erhvervsobligationsbaserede afdelinger og/eller i erhvervsobligationer. Den typiske investor ser en investering som en langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et element i en samlet portefølje af investeringsaktiver. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud indenfor 3 år.

Investeringspolitik og benchmark

Afdeling European High Yield investerer i europæiske erhvervsobligationer, som er noteret på en fondsbørs 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 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 pct. af den samlede udestående mængde fra en enkelt udsteder. Afdelingen kan ikke investere i danske obligationer udstedt i DKK.

Afdelingen er ikke underlagt begrænsninger i forhold til løbetid og varighed.

Afdelingen afdækker valutarisikoen i hovedvalutaer overfor DKK/EUR gennem brug af valutaterminsforretninger på dækket basis. Valutarisikoen for andre valutaer end EUR (USD, GBP og CHF) afdækkes med mindst 80 pct. af eksponeringen.

Afdelingen kan endvidere placere likvide midler i bankindsud. Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med afsnit IX 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 pct. af afdelingens formue.

Bestyrelsen har i rammerne for afdelingens investeringer endvidere blandt andet fastsat, at afdelingen kan investere i udstedelser denomineret i valutaer, der indgår i afdelingens benchmark, herunder EUR, USD, samt europæiske valutaer, herunder GBP, CHF og SEK. Der kan kun investeres i selskaber med en samlet udstedelse på minimum 100 mio. EUR i erhvervsobligationer. Endvidere, at afdelingen kan investere i contingency convertible bonds. Afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisiko for andre valutapositioner end DKK i forhold til EUR.

Investeringerne sigter mod at tilvejebringe et afkast i form af renteafkast og kursgevinster ved investering i erhvervsobligationer og derved at skabe et afkast svarende til markedsafkastet for afdelingens benchmark. Afdelingen søger at opnå dette mål ved at investere i en diversificeret portefølje af omsættelige erhvervsobligationer med hovedvægten lagt på erhvervsobligationer med en lav klassificering/rating.

Investeringsprocessen bygger på en "bottom-up"-metodik, hvor investeringsbeslutningerne tager udgangspunkt i en kreditvurdering af den enkelte udstedelse. Den sektor- og ratingmæssige sammensætning af porteføljen er en følge af denne individuelle udvælgelsesmetode og er ikke en konsekvens af en på forhånd ønsket sammensætning.

Obligationsudvælgelsen foregår primært via Robeco Institutional Asset Management B.V., Coolsingel 120, 3011 AG Rotterdam, Holland, der beslutter køb og salg inden for rammerne af porteføljeaftalen. Robeco Institutional Asset Management B.V. er en hollandsk kapitalforvalter med kompetencer inden for EU High Yield-obligationer. Afkastet er således altovervejende bestemt af rådgivers vurdering af, hvilke erhvervsobligationer afdelingen investerer i samt timing af køb/salg.

Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet eller derover for afdelingens benchmark, der siden 1. april 2014 været Barclays Pan-European High Yield Index, 2,5 pct. Issuer constraint (including financials) – Hedged. Fra 1. juli 2009 og frem til og med 31. marts 2014 benyttede afdelingen Merrill Lynch Euro Fixed-Floating high yield constrained index.

Risikoprofil

På risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 3, hvilket indikerer lav til middel risiko. Jf. Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter er afdelingen i lighed med andre investeringsforeninger klassificeret med farven gul.

Afdelingen fører en aktiv investeringsstrategi og tilpasser både varigheden og porteføljesammensætningen efter udviklingen i markederne og økonomien.

Forretningsmæssige og finansielle risici

Stigende renter vil medføre en faldende værdi på afdelingens portefølje. Afdelingen er påvirket af de risici, der er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved obligationsafdelingerne", hvor særligt obligationsmarkeds-, rente- samt kreditrisici kan have betydning, da afdelingen investerer i erhvervsobligationer.

Data for de seneste 5 år

Hoved- og nøgletal	2014	2015	2016	2017	2018
Hovedtal i mio.kr.					
Årets nettoresultat	63,9	36,9	154,2	155,7	-103,9
Investorenes formue	1.392,2	1.721,7	2.203,9	2.753,6	2.830,9
Cirkulerende andele (stk.)	1.139,1	1.503,8	1.864,6	2.341,2	2.586,9
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi (inkl. udbytte)	122,22	114,49	118,20	117,62	109,43
Udlodning pr. andel, kr. og pct.	11,10	4,60	7,60	4,10	3,70
Årets afkast i pct.	4,95	2,64	7,50	6,20	-3,60

Sharpe ratio (5 år)	0,99	0,87	1,66	1,48	0,91
Standardafvigelse (5 år)	8,12	7,20	5,30	3,99	3,99
Omkostningsprocent. (p.a.)	1,29	1,29	1,28	1,26	1,24
Omsætningshastighed	1,15	0,30	0,20	0,36	0,31
Benchmark					
Benchmark afkast i pct.	5,38	1,64	9,05	6,37	-3,31
Sharpe ratio (5 år)	1,13	1,01	1,88	1,73	1,03
Standardafvigelse (5 år)	8,32	7,68	5,31	3,89	4,01

Historiske nøgletal og afkast er ingen indikation af afdelingens fremtidige nøgletal og afkast.

ÅOP er for april 2019 opgjort til 1,35 pct. De indirekte handelsomkostninger er opgjort til 0,14 pct.

Afdeling US High Yield

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med at investere i erhvervsobligationsbaserede afdelinger og/eller i erhvervsobligationer. Den typiske investor ser en investering som en langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et element i en samlet portefølje af investeringsaktiver. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud indenfor 3 år.

Investeringspolitik og benchmark

Afdeling US High Yield investerer i USD denominerede erhvervsobligationer, som er noteret på en fondsbørs 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.

Afdelingen må investere i udstedelser registreret hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) samt udstedelser omfattet af U.S. Securities Act § 144a, hvortil der er knyttet en registreringsret indenfor et år hos SEC. Yderligere må afdelingen investere i § 144a-udstedelser, der registreres og handles på OTC Fixed Income Market reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglere.

Afdelingens investeringer kan højst udgøre 6 pct. 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.

Afdelingen er ikke underlagt begrænsninger i forhold til løbetid og varighed.

Afdelingen afdækker valutarisikoen i hovedvalutaer overfor DKK/EUR gennem brug af valutaterminsforretninger på dækket basis. Valutarisikoen for USD afdækkes med mindst 80 pct. af eksponeringen.

Afdelingen kan endvidere placere likvide midler i bankindsud. Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med afsnit IX 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 pct. af afdelingens formue.

Bestyrelsen har i rammerne for afdelingens investeringer endvidere fastsat, at afdelingen højst må investere 10 pct. af sin formue i ikke-ratede erhvervsobligationer, samt maksimalt 30 pct. af formuen i erhvervsobligationer fra ikke-amerikanske og canadisk hjemmehørende selskaber, at der maksimalt må investeres 10 pct. af formuen i USD denominerede obligationer fra europæiske selskaber. Afdelingen må ikke investere i erhvervsobligationer fra selskaber i Emerging Markets lande. Afdelingen må investere i erhvervsobligationer, der er klassificeret/rated som "investment grade", såfremt det skønnes at være til et spread eller til et forventet afkast på niveau med non-investment grade erhvervsobligationer. Bestyrelsen kan ændre i rammerne og følger løbende udnyttelsen af disse rammer. Afdelingen benytter sig ikke af afledte finansielle instrumenter.

Investeringerne sigter mod at tilvejebringe et afkast i form af renteafkast og kursgevinster ved investering i erhvervsobligationer og derved at skabe et afkast svarende til markedsafkastet for afdelingens benchmark. Afdelingen søger at opnå dette mål ved at investere i en diversificeret portefølje af amerikanske erhvervsobligationer med en lav klassificering/rating. Investeringsprocessen bygger på en "bottom-up"-metodik, hvor investeringsbeslutningerne tager udgangspunkt i en kreditvurdering af den enkelte udstedelse. Den sektor- og ratingmæssige sammensætning af porteføljen er en følge af denne individuelle udvælgelsesmetode og er ikke en konsekvens af en på forhånd ønsket sektor- og ratingmæssig sammensætning.

Obligationsudvælgelsen foregår primært via rådgivers forslag til foreningens investeringsforvaltningsselskab om køb og salg baseret på forslag fra underrådgiveren Post Advisory Group, der er en amerikansk kapitalforvalter med speciale i erhvervsobligationer. Afkastet er derfor ikke mindst et resultat af rådgiver og underrådgivers vurdering af og forslag til, hvilke obligationer afdelingen investerer i samt timing af køb/salg.

Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet eller derover for afdelingens benchmark, der er Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained Index, er korrigeret for valutaterminstillæg.

Risikoprofil

På risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 3, hvilket indikerer en lav til middel risiko. Jf. Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter er afdelingen i lighed med andre investeringsforeninger klassificeret med farven gul.

Afdelingen fører en aktiv investeringsstrategi og tilpasser både varigheden og porteføljesammensætningen efter udviklingen i markederne og økonomien.

Forretningsmæssige og finansielle risici

Stigende renter vil medføre en faldende værdi på afdelingens portefølje. Afdelingen er påvirket af de risici, der er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved obligationsafdelingerne", hvor særligt obligationsmarkeds-, rente- samt kreditrisici kan have betydning, da afdelingen investerer i erhvervsobligationer.

Data for de seneste 5 år

Hoved- og nøgletal	2014	2015	2016	2017	2018
Hovedtal i mio.kr.					
Årets nettoresultat	98,2	0,9	33,0	16,6	-18,5
Investorerne formue	202,9	184,2	667,1	434,7	310,3
Cirkulerende andele (nominel værdi)	183,4	166,1	573,8	372,0	332,0
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi (inkl. udbytte)	110,65	110,92	116,26	116,85	93,45
Udlodning pr. andel, kr. og pct.	0,00	2,00	3,20	18,40	0,00
Årets afkast i pct.	2,39	0,24	6,70	7,47	-4,98
Sharpe ratio (5 år)	1,23	0,92	1,46	1,15	0,42
Standardafvigelse (5 år)	5,55	5,21	3,97	3,72	2,92
Omkostningsprocent. (p.a.)	0,79	0,89	0,80	0,81	0,82
Omsætningshastighed	1,25	1,30	0,94	1,01	0,61
Benchmark					
Benchmark afkast i pct.	2,51	-4,61	17,49	7,47	-5,14
Sharpe ratio (5 år)	1,34	0,82	1,35	1,15	0,45
Standardafvigelse (5 år)	6,22	6,16	5,45	5,15	4,71

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

ÅOP er for april 2019 opgjort til 1,02 pct. De indirekte handelsomkostninger er opgjort til 0,28 pct.

Afdeling Emerging Markets Aktier

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med investering i udenlandske aktier, der har en høj risiko som følge af de udviklingslande, obligationerne udstedes i. Den typiske investor ser en investering som en langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et element i en samlet portefølje af investeringsaktiver. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud indenfor 5 år.

Investeringspolitik og benchmark

Afdeling Emerging Markets Aktier investerer i aktier fra Emerging Markets lande. Det omfatter lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Latinamerika, Asien, Øst- og Centraleuropa, Afrika og Mellemøsten.

Investering kan ske direkte i aktier, der handles på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges" eller et andet reguleret marked, men sker hovedsagelig gennem andele i andre investeringsforeninger, afdelinger, investeringsinstitutter eller ETF'er med samme investeringsstema. Afdelingen kan endvidere placere likvide midler i bankindsud. Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med afsnit IX 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 pct. af afdelingens formue.

Aktieudvælgelsen sker med udgangspunkt i investeringsrådgiverens vurdering af de enkelte investeringer, deres resultater og udvikling samt forventninger til blandt andet den økonomiske udvikling.

Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på dækket basis. Aktuelt benyttes adgangen ikke.

Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet for afdelingens benchmark, der er MSCI Emerging Markets Index inkl. udbytte (Målt i DKK).

Risikoprofil

På risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 6, hvilket indikerer en høj risiko. Jf. Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter er afdelingen i lighed med andre investeringsforeninger klassificeret med farven gul.

Afdelingen foretager en aktiv udvælgelse af sine investeringer i overensstemmelse med investeringsrådgiverens vurderinger og følger ikke sit benchmark tæt. Porteføljen kan derfor være anderledes sammensat end benchmark.

Forretningsmæssige og finansielle risici

Afdelingen er påvirket af de risikofaktorer, der gælder for aktiemarkedet og er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved aktieafdelingerne", hvor særligt generelle økonomiske, politiske og selskabsmæssige forhold kan gøre sig gældende.

Emerging markets repræsenterer en række udviklingsøkonomier og giver dermed en vis risikospredning, men ikke på samme niveau som for en verdensmarkedsportefølje. Markedet har en mindre spredning på sektorer og er typisk forbundet med større politiske risici som følge af, at aktierne udstedes i udviklingslande, ligesom der kan være en valutarisiko.

Data for de seneste 5 års

Hoved- og nøgletal	2014	2015	2016	2017	2018
Hovedtal i mio.kr.					
Årets nettoresultat	131,4	82,2	8,2	56,4	-21,2
Investorerens formue	1.293,0	210,6	222,2	237,9	209,9
Cirkulerende andele (nominel værdi)	847,6	147,8	182,5	153,9	157,8
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi (inkl. udbytte)	152,55	142,51	121,79	154,62	133,00
Udlodning pr. andel, kr. og pct.	0,00	31,70	0,00	8,00	7,90
Årets afkast i pct.	11,52	-6,58	11,84	26,96	-9,35
Sharpe ratio (5 år)	0,41	-0,05	0,32	0,46	0,46
Standardafvigelse (5 år)	13,30	14,88	14,12	13,43	10,55
Omkostningsprocent. (p.a.)	1,05	1,18	1,24	1,22	1,23
Omsætningshastighed	0,49	0,57	0,45	0,47	0,41
Benchmark					
Benchmark afkast i pct.	11,18	-5,08	14,13	20,82	-10,09
Sharpe ratio (5 år)	0,46	0,00	0,42	0,54	0,43
Standardafvigelse på benchmark (5 år)	13,56	14,85	13,51	12,55	10,94

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

ÅOP er for april 2019 opgjort til 1,77 pct. De indirekte handelsomkostninger er opgjort til 0,14 pct.

Afdeling Emerging Markets Debt

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med investering i udenlandske stats- og kreditobligationer, der har en moderat til høj risiko som følge af de udviklingslande, obligationerne udstedes i. Den typiske investor ser en investering som en langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et element i en samlet portefølje af investeringsaktiver. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud indenfor 3 år.

Investeringspolitik og benchmark

Afdeling Emerging Markets Debt investerer i obligationer fra Emerging Markets lande. Det omfatter eksempelvis 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 altovervejende 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 m.v., eller et andet reguleret marked, der er omfattet af § 3, stk. 1, nr. 14, i lov om investeringsforeninger m.v., som er medlem af World Federation of Exchanges eller af Federation of European Securities Exchanges.

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

Afdelingen afdækker valutarisikoen i hovedvalutaer overfor DKK/EUR gennem brug af valutaterminsforretninger på dækket basis.

Afdelingen kan endvidere placere op til 10 pct. af afdelingens formue som bankindsud og i pengemarkedsinstrumenter. Kontantandelen kan kortvarigt overskrides i forbindelse med udbetaling af udbytte, emissioner og større omlægninger.

Afdelingens midler anbringes i overensstemmelse med afsnit IX 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 pct. af afdelingens formue.

Bestyrelsen har i rammerne for afdelingens investeringer blandt andet fastsat, at afdelingen kan investere i erhvervsobligationer, der er klassificeret/ratede som "Investment grade" (minimum "Baa" fra Moodys Investor Service og minimum "BBB" af Standard & Poors) eller som "High Yield" (Lavere end "Baa" fra Moodys Investor Service og lavere end "BBB" fra Standard & Poors). Afdelingen kan endvidere investere i ikke-klassificerede/ratede erhvervsobligationer. 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, erhverver kun obligationer, med en udestående mængde på minimum USD 100 millioner.

Endvidere, at der p.t. lægges et maksimum på 5 år for porteføljens korrigerede varighed samt på 20 pct. for investering i statsobligationer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Afdelingen benytter primært valutaterminsforretninger med henblik på at begrænse valutakursrisikoen.

Obligationsudvælgelsen foregår primært via Muzinich & Co. Ltd., 15 Portland Place, London, W1B 1PT, England, der beslutter køb og salg inden for rammerne af porteføljefaktalen. Muzinich & Co. Ltd. er en engelsk kapitalforvalter med kompetencer inden for Emerging Markets obligationer. Afkastet er derfor altovervejende bestemt af porteføljeforvalterens vurdering af, hvilke obligationer afdelingen investerer i samt timing af køb/salg.

Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet eller derover for afdelingens benchmark, der er BofA Merrill Lynch US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index, pr. 1. januar 2018, er korrigeret for valutaterminstillæg. Benchmarket blev skiftet med virkning fra den 5. november 2015. Før ændringen var afdelingens benchmark Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad (CEMBI Broad).

Risikoprofil

På risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 3, hvilket indikerer middel risiko. Jf. Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter er afdelingen i lighed med andre investeringsforeninger klassificeret med farven gul.

Afdelingen fører en aktiv investeringsstrategi og tilpasser både varigheden og porteføljesammensætningen efter udviklingen i de enkelte selskaber og udstedere samt landenes markeder og økonomi. Porteføljen følger ikke sit benchmark og kan være anderledes sammensat end benchmark.

Forretningsmæssige og finansielle risici

Stigende renter vil medføre en faldende værdi på afdelingens portefølje. Afdelingen er påvirket af de risici, der er omtalt i afsnittet om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved obligationsafdelingerne", hvor særligt obligationsmarkeds-, renterisici har betydning, ligesom kreditrisici kan have betydning, da afdelingen investerer i både stats- og erhvervsobligationer.

Endelig er der større politiske risici i mange udstederlande end for en global obligationsportefølje.

Data for de seneste 5 år

Hoved- og nøgletal	2014	2015	2016	2017	2018
Hovedtal i mio.kr.					
Årets nettoresultat	-17,6	-10,0	10,8	8,3	-11,4
Investorenes formue	494,3	196,4	218,9	178,6	199,9
Cirkulerende andele (nominel værdi)	519,1	213,4	225,2	175,8	239,8
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi (inkl. udbytte)	95,22	92,06	97,22	101,61	83,36
Udlodning pr. andel, kr. og pct.	0,00	0,00	0,00	12,30	0,00
Årets afkast i pct.	-2,81	-3,33	5,61	4,51	-6,55
Sharpe ratio (3 år)	0,29	0,07	0,27	0,00	-0,01
Standardafvigelse (3 år)	6,50	6,86	6,02	5,41	3,47
Omkostningsprocent. (p.a.)	1,48	1,58	1,47	1,50	1,48
Omsætningshastighed	0,36	0,67	0,81	0,64	0,66
Benchmark *)					
Benchmark afkast i pct.	3,58	1,01	10,19	7,34	-4,51
Sharpe ratio (3 år)	1,08	0,81	1,09	0,90	0,65
Standardafvigelse (3 år)	4,95	5,60	4,98	4,62	3,72
Historiske nøgletal og afkast er ingen indikation for afdelingens fremtidige nøgletal og afkast.					

ÅOP er for april 2019 opgjort til 1,52 pct. De indirekte handelsomkostninger er opgjort til 0,04 pct.

Afdeling Danske Aktier GR

Afdelingen henvender sig til institutionelle investorer, der ønsker eksponering til det danske aktiemarked med afdelingens investeringsstrategi. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud indenfor 5 år.

Investeringspolitik og benchmark

Afdelingen investerer i danske aktier optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S, der er et reguleret marked, eller et andet reguleret marked. Herudover kan afdelingen investere en mindre andel af formuen i andre aktier optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S. Afdelingen kan investere indtil 10 pct. af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter og kan placere likvide midler i bankindsud.

Afdelingens investeringer spredes på selskaber og sektorer. Porteføljen består primært af store og mellemstore virksomheder og tilstræbes at bestå af 20 til 40 selskaber. Muligheden for at investere i foreningsandele benyttes p.t. ikke. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

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 pct. af afdelingens formue.

Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet eller derover for afdelingens benchmark, der er OMX København Totalindeks cap indeks incl. udbytte.

Risikoprofil

På risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 6, hvilket indikerer høj risiko. Jf. Erhvervs- og Vækstministeriets bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter er afdelingen i lighed med andre investeringsforeninger klassificeret med farven gul.

Afdelingen foretager en aktiv aktieudvælgelse i overensstemmelse med udsigterne for de enkelte selskaber og følger ikke sit benchmark tæt. Porteføljen kan derfor være anderledes sammensat end benchmark.

Forretningsmæssige og finansielle risici

Afdelingen er påvirket af de risikofaktorer, der gælder for aktiemarkedet og er omtalt i afsnit 14 om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved aktieafdelingerne", hvor særligt generelle økonomiske, politiske og selskabsmæssige forhold kan gøre sig gældende.

Sektormæssigt er det danske aktiemarked meget afhængigt af udviklingen inden for de konjunkturcykliske industriaktier samt aktier i finanssektoren, men der er også selskaber i mere stabile brancher. På grund af markedets begrænsede størrelse er mulighederne for spredning på enkeltsselskaber mindre end for større markeder.

Data for de seneste 5 år

Hoved- og nøgletal	2014	2015	2016	2017 ¹⁾	2018
Hovedtal i mio.kr.					
Årets nettoresultat				-11,8	-27,1
Investorerne formue				256,9	111,3
Cirkulerende andele (nominel værdi)				188,8	95,0
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi (inkl. udbytte)				136,07	117,12
Udlodning pr. andel, kr. og pct.				0,00	0,00
Årets afkast i pct.				-4,42	-13,93
Sharpe ratio (5 år)				-	-
Standardafvigelse (5 år)				-	-
Omkostningsprocent				0,31	1,05
Omsætningshastighed				0,19	0,78
Benchmark					
Benchmark afkast i pct.	17,21	30,83	3,22	16,82	-7,50
Sharpe ratio (5 år)	1,00	1,05	1,66	-	-
Standardafvigelsen (5 år)	13,42	13,71	11,96	-	-

1) For perioden 28. september 2017 – 31. december 2017. Afdelingen er stiftet i juni 2017, og der foreligger ikke historiske data. Historiske nøgletal og afkast er ingen indikation for afdelingens fremtidige nøgletal og afkast.

ÅOP er for april 2019 opgjort til 1,13 pct. De indirekte handelsomkostninger er opgjort til 0,23 pct.

Afdeling Globale Aktier GR

Afdelingen henvender sig til institutionelle investorer, der ønsker eksponering til det globale aktiemarked med afdelingens investeringsstrategi. Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud indenfor 5 år.

Investeringspolitik og benchmark

Afdelingen investerer i internationale aktier, optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges" eller et andet reguleret marked. Afdelingen kan investere indtil 10 pct. af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter og kan placere likvide midler i bankindskud.

Afdelingens investeringer spredes på lande, selskaber og sektorer. Porteføljen består primært af aktier i større virksomheder (large cap/blue chip selskaber), og det tilstræbes, at afdelingen består af 35 til 100 selskaber. Muligheden for at investere i foreningsandele benyttes p.t. ikke, og der kan ikke investeres i danske aktier. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

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 pct. af afdelingens formue.

Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet eller derover for afdelingens benchmark, der er MSCI World inkl. udbytte (målt i DKK).

Pr. 1. januar 2020 ændres afdelingens benchmark til DJ Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index (USD) (Ticker DJSWX5UN).

Risikoprofil

På risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 5, hvilket indikerer høj risiko. Jf. Erhvervs- og Vækstministeriets risikomærkning af investeringsprodukter er afdelingen i lighed med andre investeringsforeninger klassificeret med farven gul.

Afdelingen foretager en aktiv aktieudvælgelse i overensstemmelse med udsigterne for de enkelte selskaber og følger ikke sit benchmark tæt. Porteføljen kan derfor være betydeligt anderledes sammensat end benchmark.

Forretningsmæssige og finansielle risici

Afdelingen er påvirket af de risikofaktorer, der gælder for aktiemarkedet og er omtalt i afsnit 14 om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved aktieafdelingerne", hvor særligt generelle økonomiske, politiske og selskabsmæssige forhold kan gøre sig gældende.

Det samlede verdensmarked for aktier giver den største geografiske risikospredning og den største spredning på sektorer. Valutarisikoen er derimod til stede gennem navnlig USD, men også JPY, GBP og andre valutaer, idet aktiemarkederne indenfor EUR-samarbejdet kun udgør en begrænset andel.

Data for de seneste 5 år

Hoved- og nøgletal	2014	2015	2016	2017 ¹⁾	2018
Hovedtal i mio.kr.					
Årets nettoresultat				2,4	-10,9
Investorerne formue				101,8	108,5
Cirkulerende andele (nominel værdi)				102,9	119,1
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi (inkl. udbytte)				98,92	91,14
Udlodning pr. andel, kr. og pct.				0,00	0,00
Årets afkast i pct.				2,50	-7,87
Sharpe ratio (5 år)				-	-
Standardafvigelse (5 år)				-	-
Omkostningsprocent. (p.a.)				0,40	1,14
Omsætningshastighed				0,06	0,43
Benchmark					
Benchmark afkast i pct. ²⁾	16,86	11,94	9,16	7,72	-3,91
Sharpe ratio (5 år)	1,30	1,04	1,39	-	-
Standardafvigelse (5 år)	12,10	10,77	10,13	-	-

1) For perioden 28. september 2017 – 31. december 2017. Afdelingen er stiftet i juni 2017, og der foreligger ikke historiske data. Historiske nøgletal og afkast er ingen indikation for afdelingens fremtidige nøgletal og afkast.

2) Pr. 1. januar 2020 ændres afdelingens benchmark til DJ Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment, and Energy Index (USD) (Ticker DJSWX5UN).

ÅOP er for april 2019 opgjort til 1,32 pct. De indirekte handelsomkostninger er opgjort til 0,06 pct.

Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker eksponering til europæiske ejendomsaktier eller REIT's (Real Estate Investment Trusts). Denne afdeling er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud indenfor 3 år.

Investeringspolitik og benchmark

Afdelingen investerer i europæiske ejendomsaktier eller REIT's, som er optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges" eller et andet reguleret marked. Afdelingen kan investere indtil 10 pct. af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, og kan placere likvide midler i bankindsud.

Afdelingens investeringer spredes på lande, selskaber og sektorer. Sektormæssigt skelnes der mellem selskaber indenfor kontorejendomme, bolig-ejendomme, hoteller detailhandelsejendomme og logistik ejendomme. Porteføljen består primært af aktier i større ejendomsselskaber med en markedsværdi over 1 mia. EUR, men investeringer i mindre selskaber kan også forekomme. Porteføljen vil som hovedregel bestå af omkring 20 selskaber i Europa. Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

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

Afdelingens mål er at give et afkast svarende til markedsafkastet eller derover for afdelingens benchmark, som er GPR EMEA Top 30 Index (Bloomberg Ticker-kode: TRGPREE). Indekset viser afkastudviklingen for de største ejendomsaktier i Europa. Yderligere information om afdelingens benchmark kan findes på foreningens hjemmeside.

Risikoprofil

På risikoskalaen er afdelingen placeret i kategori 6, hvilket indikerer høj risiko. I Erhvervs- og Vækstministeriets risikomærkning af investeringsprodukter er afdelingen i lighed med andre investeringsforeninger klassificeret med farven gul.

Afdelingen foretager en aktiv aktieudvælgelse i overensstemmelse med udsigterne for de enkelte selskaber og følger ikke sit benchmark tæt. Porteføljen kan derfor være anderledes sammensat end benchmark.

Forretningsmæssige og finansielle risici

Afdelingen er påvirket af de risikofaktorer, der gælder for aktiemarkedet og er omtalt på side 14 om "Risici og risikostyring", herunder punkterne "Generelle risici" samt "Særlige risici ved aktieafdelingerne", hvor særligt generelle økonomiske, politiske og selskabsmæssige forhold kan gøre sig gældende. Hertil kommer de særlige risici, der gør sig gældende specifikt på ejendomsmarkedet.

Ved at investere i rækken af europæiske lande opnås en vis geografisk risikospredning. Valutarisikoen i afdelingen er begrænset, idet hovedeksponeringen er i EUR. Mindre dele af porteføljen investeres dog i GBP, CHF, NOK, SEK og DKK.

Data for de seneste 5 år

Hoved- og nøgletal	2014	2015	2016	2017	2018
Hovedtal i mio.kr.					
Årets nettoresultat					
Investorerens formue					
Cirkulerende andele (nominel værdi)					
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi (inkl. udbytte)					
Udlodning pr. andel, kr. og pct.					
Årets afkast i pct.					
Sharpe ratio (5 år)					
Standardafvigelse (5 år)					
Omkostningsprocent. (p.a.)					
Omsætningshastighed					
Benchmark					
Benchmark afkast i pct.	24,74	12,90	-3,03	11,95	-11,81
Sharpe ration (5 år)					
Standardafvigelse (5 år)					

Note: Afdelingen er stiftet i 14. november 2018, og der foreligger ikke historiske data. Historiske nøgletal og afkast er ingen indikation for afdelingens fremtidige nøgletal og afkast.

ÅOP er opgjort til 1,35 pct. De indirekte handelsomkostninger er opgjort til 0,09 pct.

Risici og risikostyring

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

1	2	3	4	5	6	7
Lav risiko			Høj risiko			

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

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

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

Risici knyttet til investeringsmarkederne

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

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

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

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

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

Risici knyttet til driften af foreningen

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

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

Generelle risikofaktorer

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

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

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

Særlige risici ved obligationsafdelingerne

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

Kreditrisiko: Kreditrisikoen er risikoen for, at debitoren bag obligationen ikke kan leve op til sine forpligtelser og tilbagebetale sin gæld. Det gælder særligt for visse erhvervsobligationer og obligationer udstedt i emerging markets. Risikoen vurderes ofte i forhold til obligationens rating, fastsat af de internationale ratingbureauer. Statsobligationer udstedt af lande med høj rating anses for at have den laveste risiko. Der kan også være knyttet udstedelsesspecifikke forhold til en obligation, f.eks. konverterings- eller indfrielsesrettigheder og -forpligtelser på obligationerne.

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

Særlige risici ved aktieafdelingerne

Aktierisiko: Aktierisiko er den risiko, der følger af både selskabsspecifikke og mere generelle økonomiske og politiske forhold. Det kan være den branche eller de lande, virksomheden arbejder i. Risikoen anses typisk for at være højere i nye udviklingsvirksomheder, mens mere veletablerede virksomheder anses for at være mere stabile. Risikoen anses typisk også for at være større i afdelinger, der er eksponeret mod en enkelt branche, eks. ejendomsbranchen, der er særligt eksponeret mod ejendomsrisici, end i afdelinger, der investerer i flere brancher.

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

Udstedelse, handel, udbytte og skat

Tegning, opbevaring og navnenotering

Andele udstedes gennem Værdipapircentralen, VP Securities A/S i stk. af nominelt 100 kr., som tillige er minimumsindskuddet. Tegning kan finde sted hos Lån & Spar Bank A/S eller et andet pengeinstitut.

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

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

Investorens rettigheder og pligter som medlemmer af foreningen, generalforsamlingsafholdelse og beslutnings- og stemmeretsforhold ved vedtægtsændringer, opløsning, fusion og spaltning, etc. fremgår af foreningens vedtægter, der som bilag er en del af dette prospekt.

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

Handel, kurser og børsnoter

Der er indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at andele i foreningens afdelinger kan købes og sælges gennem banken. Handler med andele afvikles/betales efter samme retningslinier som for sædvanlige fondshandler. Andele tegnet i løbende emission afregnes kutymemæssigt på andendagen efter tegningen samtidig med registrering af andele på VP-konti. Foreningens depotbank, Lån & Spar Bank A/S, er bevisudstedende institut i forhold til VP Securities (VP). Køb af andele kan endvidere ske gennem alle øvrige børsmæglerselskaber samt pengeinstitutter.

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

Oplysning om foreningsandelens indre værdi, emissions- og indløsningskurser kan findes på foreningens hjemmeside (www.gudme-invest.dk), på Nasdaq Copenhagens hjemmeside, ved henvendelse til foreningens kontor eller til Lån & Spar Bank A/S.

Oplysningerne opdateres endvidere løbende via FundCollect (www.fundcollect.dk) til Naqsdag Copenhagen A/S, hvor de børsnoterede afdelinger er optaget til handel, og den nye afdeling også forventes at blive optaget til handel, under følgende fondskoder:

Afdeling	ISIN-kode	LEI-kode
European High Yield	DK0016205255	5493004PP1J1P7743N95
US High Yield	DK0060477859	549300ZIJGMQJ5DRVC43
Emerging Markets Aktier	DK0060184083	549300VP047XPRURO964
Emerging Markets Debt	DK0060260602	549300BBHUKLB7397E35
Danske Aktier GR	DK0060912376	549300UKGYQCFDXM2354
Globale Aktier GR	DK0060912459	549300FS6BYV93UZ3B35
Europæiske Ejendomsaktier	DK0061133899	549300H63XWUM3P93103

De institutionelle afdelinger Danske Aktier GR og Globale Aktier GR er ikke børsnoterede.

Udbytte

Afdelingerne er udloddende, bortset fra GR-afdelingerne, og Europæiske Ejendomsaktier, der er akkumulerende.

Hver udbyttebetalende afdeling opgør i henhold til Ligningslovens § 16C minimumsindkomst og udbetaler årligt udbytte efter den ordinære generalforsamling. Udbyttet er beregnet på baggrund af indtjente renter og udbytter, realiserede nettokursgevinster/-tab og med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger.

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

Udbyttet udbetales via Værdipapircentralen, VP Securities A/S og tilskrives medlemmets konto i det kontoførende institut. I aktieafdelingerne tilbageholdes 27 pct. á conto skat af udbyttet, medmindre det indgår i et pensionsdepot.

Emissions- og Indløsningskurser

Emissionsprisen (tegningkursen) og indløsningsprisen beregnes efter dobbeltprismetoden (jf. § 4 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser i investeringsforeninger m.v.). Emission foregår som løbende emission, der sker til emissionskurs uden fastsat maksimumsbeløb. Indløsning kan ske løbende, jf. omtalen af ekstraordinære situationer nedenfor.

Emissionsprisen fastsættes til afdelingens indre værdi med et tillæg (emissionstillæg) til dækning af omkostninger ved køb af finansielle instrumenter og omkostninger ved emissionen. Indløsningsprisen fastsættes til afdelingens indre værdi med et fradrag (indløsningsfradraget) til dækning af omkostninger ved salg af finansielle instrumenter og omkostninger ved indløsningen.

Afdeling	Emissionstillæg Opkræves som % af aktuelle indre værdi						Indløsningsfradrag Opkræves som % af aktuelle indre værdi				
	Vederlag finansielle formidlere	Markedsføringsomk.	Kurtage m.m.	Øvrige markedsafledte omk.	Administrationsomk.	I alt	Markedsføringsomk.	Kurtage m.m.	Øvrige markedsafledte omk.	Administrationsomk.	I alt
European High Yield	0,00	0,00	0,40	0,00	0,10	0,50	0,00	0,40	0,00	0,10	0,50
US High Yield	0,00	0,00	0,40	0,00	0,10	0,50	0,00	0,40	0,00	0,10	0,50
Emerging Markets Aktier	0,00	0,00	0,44	0,00	0,10	0,54	0,00	0,44	0,00	0,10	0,54
Emerging Markets Debt	0,00	0,00	0,50	0,00	0,10	0,60	0,00	0,50	0,00	0,10	0,60

Danske aktier GR)	0,00	0,00	0,15	0,00	0,05	0,20	0,00	0,15	0,00	0,05	0,20
Globale Aktier GR	0,00	0,00	0,25	0,00	0,05	0,30	0,00	0,25	0,00	0,05	0,30
Europæiske Ejendomsaktier	0,00	0,00	0,25	0,00	0,05	0,30	0,00	0,25	0,00	0,05	0,30

For børsnoterede afdelinger foretages kutymemæssig kursafgrunding. De viste satser er forventede maksimal satser. I konkrete tilfælde, hvor spredt og andre handelsomkostninger ved emission og indløsning afviger væsentligt fra tabellens forudsætninger, kan satserne her overstige det i tabellen anførte, ligesom foreningens administrationsselskab kan udsætte emissioner og indløsninger, hvis det vurderes, at der er væsentlig usikkerhed om en afdelings indre værdi i tilfælde af udsædvanlige markedsforhold på markeder, der er lukkede eller har utilstrækkelig likviditet. Ved afvigelse fra de i tabellen anførte satser, vil foreningen offentliggøre en meddelelse til markedet herom. I dette tilfælde, vil gældende satser for perioden oplyses på foreningens hjemmeside og foreningen vil endvidere sende meddelelse til markedet, når forholdene igen normaliseres.

For investorer, der indskyder 5 mio.kr. eller mere i en afdeling, er der mulighed for tegning i form af apportindskud baseret på en forhåndsgodkendelse af de foreslåede instrumenter fra investeringsrådgiver og administrationsselskab. Ved større enkeltstående indløsninger, der udgør 50 mio.kr. eller derofter, kan indløsningen aftales til at ske i form af udlevering af instrumenter, hvor der ikke indgår handelsomkostninger. De nærmere rammer for apportindskud og –udtræk kan oplyses af, og aftales nærmere med, administrationsselskabet.

For børsnoterede afdelinger offentliggøres emissions- og indløsningsprisen samt den indre værdi, mindst tre gange dagligt. Er afdelingen ej børsnoteret offentliggøres førnævnte mindst én gang dagligt. Offentliggørelse sker på Nasdaq Copenhagen.

Beskatning af foreningen og afdelingerne

De udbyttebetalende afdelinger følger reglerne i ligningslovens § 16 C om opgørelse af minimumsindkomst (udbytte), og foreningen eller afdelingerne er således ikke selvstændigt skattebetalende, jf. selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 5c.

De akkumulerende afdelinger følger selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19 og aktieavancebeskatningslovens § 19, og foreningen eller afdelingerne er ikke selvstændigt skattebetalende som følge heraf.

Udenlandske udbytter beskattes almindeligvis med 15 pct. i kildelandet, dog afhængigt af kildelandets lovgivning og eventuel dobbeltbeskatningsaftale med Danmark.

Skatte- og afgiftsforhold

Nærværende generelle beskrivelse gælder investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. For mere detaljeret information om skatteforhold henvises til medlemmets egne rådgivere.

Udbyttebetalende afdelinger: Det samlede afkast af investering i en afdeling kan forekomme som udbytte og som kursændring på foreningsandele.

For privatpersoner, der investerer frie midler, beskattes minimumsindkomst (udbytte) som kapitalindkomst for obligationsbaserede afdelinger og aktieindkomst for aktiebaserede afdelinger. Udbytte indberettes af foreningen til skattemyndighederne. Der tilbageholdes aconto skat af udbetalt udbytte fra aktieafdelingerne. Gevinster og tab ved afståelse af andele i en afdeling er ligeledes skattepligtige. En investor kan dog vælge at være omfattet af andre regler.

For privatpersoner, der investerer pensionsmidler, beskattes hele afkastet med pensionsafkastskat på 15,3 pct. Her medregnes både realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab i årets afkast.

Personer under virksomhedsordningen kan ikke placere midler herfra i foreningens afdelinger, men henvises til de akkumulerende afdelinger eller til afdelingerne i Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest.

For selskaber medregnes udbytte samt realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab i selskabsindkomsten efter reglerne i selskabsskatteloven. Der tilbageholdes aconto skat af udbetalt udbytte fra aktieafdelingerne.

Akkumulerende afdelinger: For selskabsbeskattede investorer eller investorer omfattet af virksomhedsordningen er afkast fra investering i afdelingerne i form af realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab skattepligtige efter lagerprincippet.

Afkast af pensionsopsparing, f.eks. i tilknytning til en kapitalpension, ratepension, selvpension eller aldersopsparing, lagerbeskattes med pensionsafkastskat, pt. 15,3 pct. Her medregnes både realiserede og urealiserede kursgevinster og –tab i årets afkast.

Foreningens administration og aftaler

Foreningen har indgået aftaler om depot, markedsføring, investeringsrådgivning, prisstillelse (market making), ejerbog og administration (investeringsforvaltning).

Aftalerne gennemgås årligt af bestyrelsen og genforhandles med henblik på at sikre gode og konkurrencedygtige vilkår på alle ydelser. Væsentlige ændringer vil blive omtalt i dette prospekt.

Aftale om depotbankfunktion

Foreningen har indgået aftale med 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.

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

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

Depotselskabet kan i overensstemmelse med sine interne retningslinier herfor benytte sub custodians til opbevaring af foreningens udenlandske værdipapirer. Lån & Spar Bank har indgået aftaler med følgende udenlandske global custodians: Euroclear Bank SA/NA, Belgien, JPMorgan Chase Bank U.K. og State Street Bank and Trust Company USA. En opdateret liste over disse global custodians anvendte sub custodians er vedhæftet som bilag. Ajourførte oplysninger om aftale om depotselskabets øvrige opgaver samt en beskrivelse herom, stilles til rådighed efter anmodning.

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

Foreningen har aftalt med Lån & Spar Bank A/S, at banken ved nytægning af andele forestår emissions- og indløsningsaktiviteterne.

High Yield obligationsafdelingerne betaler et depotgebyr udgørende 0,04 pct. p.a. af den gennemsnitlige formue,

Afdeling Emerging Markets Aktier betaler 0,15 pct. p.a. formuen.

Afdeling Emerging Markets Debt betaler 0,04 pct. p.a. af formue på 0-700 mio. kr. og 0,03 pct. p.a. af formue over 700 mio. kr.

De to GR aktieafdelinger betaler 0,075 pct. p.a. af afdelingens gennemsnitlige formue 0-250 mio. kr., 0,05 pct. p.a. af formue 250-750 mio. kr. og 0,035 pct. p.a. af formue over 750 mio. kr.

Afdeling Europæiske Ejendomsaktier betaler 0,075 pct. p.a. af afdelingens gennemsnitlige formue 0-100 mio. kr., 0,05 pct. p.a. af formue 100-500 mio. kr. og 0,035 pct. p.a. af formue derover.

Endvidere betales i alle afdelinger en række stykomkostninger pr. afdeling, herunder 7.500 kr. i kontrolfunktion og 10.000 kr. til udstederfunktion samt en række transaktionsrelaterede omkostninger.

I 2018 udgjorde depotgebyrerne følgende beløb:

Afdeling European High Yield	t.kr.	1.258
Afdeling US High Yield	t.kr.	195
Afdeling Emerging Markets Aktier	t.kr.	519
Afdeling Emerging Markets Debt	t.kr.	131
Afdeling Danske Aktier GR	t.kr.	211
Afdeling Globale Aktier GR	t.kr.	127
Afdeling Europæiske Ejendomsaktier	t.kr.	-

Aftalen med depotbanken kan gensidigt opsiges med 6 måneders varsel.

Aftaler om markedsføring

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

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

Aftalen kan opsiges af foreningen med øjeblikkelig virkning mod at betale Lån & Spar Bank en kompensation på 3 måneders markedsføringsbidrag. Lån & Spar Bank kan opsige aftalen med 3 måneders varsel. Parterne er enige om hvert år i december måned at drøfte størrelsen af markedsføringsbidraget.

Aftalen honoreres i forhold til den gennemsnitlige formue med følgende satser p.a. for de enkelte afdelinger: afdeling European High Yield 0,45 pct. og afdeling Emerging Markets Debt 0,45 pct. Der opkræves ikke særskilt honorar for afdeling Emerging Markets Aktier, afdeling US High Yield, de to GR-afdelinger samt afdeling Europæiske Ejendomsaktier. Honoraret betales af den del af foreningens formue, som aftalen omfatter.

Aftale om investeringsrådgivning

Foreningen har indgået en aftale med Lån & Spar Bank A/S om ydelse af investeringsrådgivning for afdelingerne bortset fra Europæiske Ejendomsaktier, hvor aftalen er indgået med REIT Adviser ApS. Investeringsrådgiver yder rådgivning til foreningen via investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S om transaktioner, som investeringsrådgiver anser som fordelagtige i porteføljestyrelsen. Rådgivningsaftalen kan af foreningen opsiges med dags varsel og af rådgiver med 6 måneders varsel.

Investeringsrådgivningen skal ske i overensstemmelse med den fastlagte investeringsinstruks. Investeringsforvaltningsselskabet skal godkende, at alle forslag til investeringer er i overensstemmelse med instruksen.

Det samlede vederlag til Lån & Spar Bank A/S for rådgivning er i forhold til den gennemsnitlige formue med følgende satser, som er årlige satser:

For afdeling European High Yield udgør det samlede vederlag er 0,63 pct. Rådgiver har indgået en underrådgivnings- og porteføljeaftale med Robeco Institutional Asset Management B.V., Coolsingel 120, 3011 AG Rotterdam, Holland, og afholder udgifterne hertil.

For afdeling US High Yield udgør det samlede vederlag 0,60 pct. Rådgiver har indgået en underrådgivnings- og porteføljeaftale med Post Advisory Group, LLC, 1620 26th Street, Ste. 6500 North, Santa Monica, CA 90404, USA, og afholder udgifterne hertil.

For afdeling Emerging Markets Aktier udgør det samlede vederlag 0,25 pct. Hertil kommer omkostningerne i de underfonde og ETF'er, som indgår i porteføljen.

For afdeling Emerging Markets Debt udgør det samlede vederlag 0,70 pct. Rådgiver har indgået en porteføljeaftale med Muzinich & Co. Ltd., 15 Portland Place, London, W1B 1PT, England og afholder udgifterne hertil.

For afdelingerne Danske Aktier GR og Globale Aktier GR udgør de samlede vederlag henholdsvis 0,50 pct. og 0,65 pct. af formuen. Indeholdt i honorarerne for GR-aktieafdelingerne er omkostninger, godkendt af foreningens bestyrelse, til rådgivers indkøb af analyser. Det godkendte budget for 2019 er hhv. 1,5 mio. kr. og 1,8 mio. kr. årligt for danske og udenlandske aktieafdelinger, omfattende analyseindkøb i investeringsforeningerne Lån & Spar Invest og Gudme Raaschou. Omkostningerne formuefordes og svarer i 2018 til 0,19 pct. for danske og 0,12 pct. for udenlandske aktier.

For afdeling Europæiske Ejendomsaktier udgør det samlede vederlag 0,175 pct. af formue indtil 100 mio. kr. og 0,250 pct. af formue derover.

Afdeling Europæiske Ejendomsaktier betaler herudover til investeringsrådgiver et afkastafhængigt rådgivningshonorar (i det følgende benævnt "resultathonorar") efter følgende retningslinjer:

- Resultathonoraret beregnes som 10 pct. af afdelingens afkast efter omkostninger udover 5 pct. på årsbasis, opgjort efter high water mark princippet. Afkastet på årsbasis opgøres (efter hensyntagen til high water mark) efter regnskabsårets udløb. Der fratrækkes 5 pct. herfra. Hvis dette er positivt, udgør resultathonoraret 10 pct. heraf. Afkastet efter omkostninger omfatter stigningen i indre værdi, fratrækket alle faste omkostninger, siden sidste opgørelse og afregning af resultathonorar (hhv. honorarordningens og afdelingens driftsstart). Faste omkostninger udgøres af hver afdelings egne omkostninger og andel af foreningens fælles omkostninger samt de omkostninger, der følger som honorar for ydelser modtaget i henhold til aftaler som anført i prospektet. Resultathonorar indgår ikke i de faste omkostninger.
- Resultathonoraret afregnes årligt efter regnskabsårets udløb og udbetales, når afkastet efter omkostninger og efter high watermark korrektionen er positivt.

Der er ingen relation mellem REIT Adviser ApS og investeringsforvaltningsselskabet. Udover at REIT Adviser ApS fungerer som investeringsrådgiver for Afdeling Europæiske Ejendomsaktier, har foreningen og rådgiver ingen relation.

Aftale om prisstillelse i markedet

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

Prisstillelsen skal ske med såvel købs- og salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. Foreningen betaler et vederlag til banken på 10.000 kr. pr. børsnoteret afdeling pr. kvartal. Aftalen kan gensidigt opsiges uden varsel.

Aftale om ejerbog (aktiebog)

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

Aftale om administration (investeringsforvaltning)

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

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

Honoraret for administration udgør for afdelingerne US High Yield og European High Yield 0,085 pct. p.a. af formue op til og med 1.000 mio.kr.: 0,085 pct. p.a., for formue 1.000-1.500 mio. kr.: 0,08 pct. p.a. og for formuen over 1.500 mio. kr.: 0,045 pct. p.a.

For afdeling Emerging Markets aktier udgør vederlaget af formue op til 500 mio. kr. 0,16 pct. p.a., for formue over 500 mio. kr. 0,07 pct. p.a.

For afdeling Emerging Markets Debt udgør vederlaget 0,10 pct. p.a. af formue op til og med 1.000 mio. kr. for formue 1.000-1.500 mio. kr.: 0,08 pct. p.a. og for formuen over 1.500 mio. kr.: 0,045 pct. p.a.

For afdelingerne Danske Aktier GR og Globale Aktier GR udgør vederlaget udgør for hver afdelings formue op til og med 100 mio. kr.: 0,20 pct. p.a., for formue 100-500 mio. kr.: 0,10 pct. p.a. og for formue over 500 mio. kr.: 0,05 pct. p.a.

For afdeling Europæiske Ejendomsaktier udgør vederlaget for formue op til 100 mio. kr.: 0,20 pct. p.a. (i 2019 dog 0,175 pct. p.a.), for formue 100-500 mio. kr. 0,10 pct. p.a. og for formue over 500 mio. kr.: 0,05 pct. p.a.

Herudover betaler afdelingerne et årligt gebyr på 75.000 kr. pr. afdeling, dog 50.000 kr. for GR-aktieafdelingerne og afdeling Europæiske Ejendomsaktier, samt en forholdsmæssig andel af foreningens grundgebyr på 200.000 kr. Afdeling Europæiske Ejendomsaktier betaler dog intet årligt kronegebyr i 2019 og 2020.

Ved emission og indløsning betaler den berørte afdeling 0,10 pct. af den indre værdi. For de to GR-afdelinger samt afdeling Europæiske Ejendomsaktier udgør satsen 0,05 pct.

Foreningen kan med øjeblikkelig virkning skriftligt opsige administrationsaftalen mod at betale kompensation til Invest Administration A/S på 6 måneders vederlag. Investeringsforvaltningsselskabet kan skriftligt opsige aftalen med 6 måneders skriftlig varsel. Vederlag til Invest Administration A/S for administrationen af afdelingerne udgjorde i 2018:

European High Yield	t.kr.	2.065
US High Yield	t.kr.	417
Emerging Markets Aktier	t.kr.	468
Emerging Markets Debt	t.kr.	271
Danske Aktier GR	t.kr.	445
Globale Aktier GR	t.kr.	298
Europæiske Ejendomsaktier	t.kr.	-

Administrationsomkostninger

Alle afdelinger afholder deres egne omkostninger samt deres andel af foreningens fællesomkostninger. Afdelingernes samlede administrationsomkostninger må ifølge vedtægterne ikke overstige 2,0 pct., målt af den gennemsnitlige formueværdi i regnskabsåret.

Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der fastsættes af generalforsamlingen. Vederlaget udgjorde i 2017 t.kr. 291 og for 2018 budgetteres med et vederlag i samme størrelsesorden. Direktionen modtager ikke honorar fra foreningen.

Vederlag til Finanstilsynet androg i 2018 t.kr. 101. For 2019 budgetteres med t.kr. 132.

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 instrumenter i overensstemmelse med kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger 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 andele af foreningens formue (herefter "andele"), jf. herved § 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, jf. § 6, hæfter alene for egne forpligtelser. Hver afdeling hæfter dog også for sin andel af de fælles omkostninger. Er der forgæves foretaget retsforfølgning, eller er det på anden måde godtgjort, at en afdeling ikke kan opfylde sine forpligtelser efter 2. pkt., hæfter de øvrige afdelinger solidarisk for afdelingens andel af de fælles omkostninger.

4.3 Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og investeringsforvaltningsselskab 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 kapitel 14 og 15 i Lov om investeringsforeninger m.v. og skal stedse ske i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning.

5.3 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.

5.4 Endvidere kan foreningen og dens afdelinger og andelsklasser indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU-reguleringen.

5.5 Foreningen og dens afdelinger og andelsklasser kan investere indtil 10 pct. af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

5.6 Foreningen og dens afdelinger og andelsklasser kan indenfor sit investeringsområde investere indtil 10 pct. af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

5.7 Foreningen og dens afdelinger og andelsklasser, der investerer i aktier, kan investere i depotbeviser som f.eks. amerikanske depotbeviser (ADR'er) og globale depotbeviser (GDR'er). Afdelingerne eller andelsklasserne må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som falder inden for afdelingernes vedtægtsbestemte investeringsunivers.

Afdelinger og andelsklasser

6.1 Foreningen er opdelt i følgende afdelinger.

6.1.1 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 pct. af den samlede udestående mængde kapitalandele fra en enkelt udsteder.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

6.1.2 Afdeling US High Yield investerer i USD denominerede erhvervsobligationer, som handles på et reguleret marked, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. På investeringstidspunktet er erhvervsobligationerne klassificeret/rated lavere end "investment grade", dvs. lavere end "Baa" fra Moodys Investor Service, lavere end "BBB" af Standard & Poors eller lavere end "investment grade" af andre anerkendte bureauer.

Afdelingen må investere i udstedelser registreret hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) samt udstedelser omfattet af U.S. Securities Act § 144a, hvortil der er knyttet en registreringsret indenfor et år hos SEC. Yderligere må Afdelingen investere i § 144a-udstedelser, der registreres og handles på OTC Fixed Income Market reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglere.

Afdelingen kan indenfor 10 pct. af formuen investere i andre obligationer og pengemarkedsinstrumenter, herunder obligationer, der på investeringstidspunktet er ikke klassificerede/ratede, eller hvor debitor kan være i betalingsstandsning.

Afdelingen må kun investere i obligationer med en udestående mængde på minimum USD 100 millioner.

Afdelingens investeringer kan højst udgøre 6 pct. af den samlede udestående mængde kapitalandele fra en enkelt udsteder. Den udstedende erhvervsvirksomhed skal være 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 udloddende og bevisudstedende.

6.1.3 Afdeling Emerging Markets Aktier investerer i aktier fra Emerging Markets lande. Det omfatter eksempelvis 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 opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 anførte begrænsninger til aktivmassen.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

6.1.4 Afdeling Emerging Markets Debt investerer i obligationer fra Emerging Markets lande. Det omfatter eksempelvis 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 § 2, stk. 1, nr. 16, i lov om investeringsforeninger m.v. eller et andet reguleret marked, der er omfattet af § 2, stk. 1, nr. 17, i lov om investeringsforeninger 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. valutaterminkontrakter, futures og optioner til at afdække valuta- og renterisici på eksisterende værdipapirer i porteføljen.

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 udloddende og bevisudstedende.

6.1.5 Afdeling Danske Aktier GR investerer i danske aktier optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S, der er et reguleret marked, eller et andet reguleret marked. Herudover kan afdelingen investere en mindre andel af formuen i andre aktier optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

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

Afdelingen er akkumulerende og bevisudstedende.

6.1.6 Afdeling Globale Aktier GR investerer i udenlandske aktier, der er optaget til handel på en fondsbørs, som er medlem af "World Federation of Exchanges", eller et andet reguleret marked. Afdelingen investerer ikke i danske aktier.

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

Afdelingen er akkumulerende og bevisudstedende.

6.1.7 Afdeling Europæiske Ejendomsaktier investerer i europæiske ejendomsaktier/REIT's, der er optaget til handel på en fondsbørs, som er medlem af "World Federation of Exchanges", eller et andet reguleret marked.

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

Afdelingen er akkumulerende og bevisudstedende.

Udlodning og henlæggelse

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

7.2 Provenu ved formuerealisationer i øvrigt tillægges afdelingens formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

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

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

7.5 I udloddende afdelinger kan bestyrelsen beslutte, at der i perioden medio januar og indtil den ordinære generalforsamling udstedes andele uden ret til udbytte (ex kupon) for det foregående regnskabsår, jf. § 12.

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

Lån

8.1 Hverken foreningen eller en enkelt afdeling må optage lån.

8.2 Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen på vegne af en afdeling dog:

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

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

Udlån, garantiforpligtelser m.v.

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

9.2 Foreningen eller den enkelte afdeling kan dog påtage sig den hæftelse, der er forbundet med erhvervelse af aktier, der ikke er fuldt indbetalt; sådanne hæftelser må ikke overstige 5 pct. af foreningens formue.

Andele i foreningen

10.1 Andelene er registreret i en værdipapircentral.

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

10.3 Hver afdeling afholder samtlige omkostninger i forbindelse med registrering i en værdipapircentral.

10.4 Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for medlemmets andel af foreningens formue.

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

10.6 Andelene er frit omsættelige og negotiable.

10.7 Ingen andele har særlige rettigheder

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

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) Prisberegningsmetode, 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) Udlodningsprofil (akkumulerende eller udloddende).
- 8) Minimumsinvestering.
- 9) Andre karakteristika end de i nr. 1 – 8 anførte, hvis foreningen kan godtgøre, at investorer i en andelsklasse ikke tilgodeses på bekostning af investorer i en anden andelsklasse.

Oplysninger omkring de enkelte andelsklasser skal kunne 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.

11.4 Stk. 1-3 finder ikke anvendelse på andelsklasser uden ret til udbytte (ex kupon).

Værdiansættelse og fastsættelse af indre værdi

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

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

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

12.4 Har bestyrelsen besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 7, fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi, jf. stk. 2 og 3, jf. stk. 1, efter fradrag af værdien af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

Emission og indløsning

13.1 Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon). Andele i foreningens afdelinger kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra emission af fondsandele. Kun generalforsamlingen kan træffe beslutning om emission af fondsandele.

13.2 På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andel af en afdelings formue.

13.3 Foreningen kan udsætte indløsningen,

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

13.4 Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser

14.1 Emissionsprisen for en afdeling fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 12, opgjort på emissionstidspunktet med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garantier af emissionen.

14.2 Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 12, opgjort på indløsningsstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Generalforsamling

15.1 Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

15.2 Generalforsamling afholdes i Storkøbenhavn.

15.3 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.

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

15.5 Generalforsamling indkaldes, og dagsorden bekendtgøres med mindst 8 dages og maksimalt 4 ugers skriftligt varsel til alle navnenoterede investorer, som har anmodet herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

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

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

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

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

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

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, forslag til anvendelse af årets resultat, eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer, samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 20.6.
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 mod forevisning af adgangskort ret til at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort rekvireres hos foreningen eller en af foreningen oplyst repræsentant senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.

18.2 Medlemmerne kan kun udøve stemmeret for de andele, der 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger eller deponeret hos depotselskabet.

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

18.4 De beføjelser, der udøves af foreningens generalforsamling, tilkommer en andelsklasses medlemmer for så vidt angår andelsklassens afvikling, ændring af andelsklassens specifikke karakteristika, samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører andelsklassen. Hvis andelsklassen ikke opfylder formuekravet, er det dog proceduren i § 91, stk. 3, i lov om investeringsforeninger m.v., der skal anvendes.

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

18.6 Ethvert medlem har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal skriftlig og dateret. Fuldmagt til bestyrelsen kan ikke gives for længere tid end 1 år og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

18.7 Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 19 nævnte tilfælde.

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

Ændringer af vedtægter, fusion og afvikling m.v.

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

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

19.3 Beslutning om ændring af vedtægternes regler for en andelsklasses specifikke karakteristika og en andelsklasses afvikling tilkommer på generalforsamlingen medlemmerne af andelsklassen. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af andelsklassens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

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

Bestyrelsen

20.1 Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 medlemmer.

20.2 Bestyrelsen vælger selv sin formand og fastsætter ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

20.3 Bestyrelsens medlemmer vælges for en periode af 2 år. Genvalg kan finde sted.

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

20.5 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.

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

Bestyrelsens opgaver

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

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

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

21.4 Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen måtte nødvendiggøre, eller som Finanstilsynet påbyder.

21.5 Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og nye andelsklasser, jf. § 11 og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige, eller som Finanstilsynet foreskriver som betingelse for godkendelse.

21.6 Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere af foreningens afdelinger eller andelsklasser på et reguleret marked.

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

21.8 Bestyrelsen træffer beslutning om, der for udloddende afdelinger, som investerer i udenlandske obligationer, skal foretages en a conto udlodning, jf. § 7.

Administration

22.1 Bestyrelsen ansætter en direktion til at varetage den daglige ledelse af foreningen. Direktionen skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinier og anvisninger.

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

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

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

Tegningsregler

23.1 Foreningen tegnes af den samlede bestyrelse, eller to medlemmer af bestyrelsen i forening eller af et medlem af bestyrelsen i forening med en direktør i investeringsforvaltningsselskabet.

23.2 Bestyrelsen kan meddele kollektiv prokura.

Administrationsomkostninger

24.1 Hver af foreningens afdelinger og andelsklasser afholder sine egne omkostninger.

24.2 Fællesomkostninger ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne/andelsklasserne og opgøres hver måned under hensyntagen til både deres ressourcemæssige forbrug og aktivmassen.

24.3 Såfremt en afdeling eller andelsklasse ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

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

24.5 De samlede administrationsomkostninger herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige 2 pct. af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen beregnet inden for regnskabsåret.

Årsrapport, revision og overskud

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

25.2 Der udarbejdes en halvårsrapport for hver afdeling og andelsklasse indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juni i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

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

25.4 Den reviderede årsrapport for det senest afsluttede regnskabsår samt den seneste halvårsrapport udleveres på begæring ved henvendelse til foreningens kontor.

Depotselskab

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

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

Foranstående vedtægter er senest ændret og godkendt af bestyrelsen den 21. januar 2019 fsva. § 6 og afløser vedtægter af den 12. juni 2017.

København, den 21. januar 2019

Lisa Herold Ferbing
Formand

Kjeld Iversen

Niels Mazanti

Jes Damsted



Post-trade made easy

Market directory

Market/Location	Role	Code	Entity	SWIFT BIC
Argentina	Central securities depository	256	Caja de Valores	• CAVLARBA
Argentina	Specialised Depository	201	HSBC Bank Argentina SA	• BACOARBA
Australia	Specialised Depository	62	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation	• HKBAU2SSYD
Austria	Central securities depository	22	Oesterreichische Kontrollbank AG (OeKB)	
Belgium	Central securities depository	74	Euroclear Belgium	
Belgium	Central bank, Central securities depository, Regulator	72	Banque Nationale de Belgique S.A. / Nationale Bank van België (BNB)	• NBEBEBB216
Belgium	Specialised Depository	117	RBC Investor Services Belgium	• GKCCBEBB
Belgium	Specialised Depository	18	Banque et Caisse d'Épargne de l'État, Luxembourg	• BCEELULL
				• Equities: CITIUS33BRR
Brazil	Specialised Depository	190	Citibank Brazil	• Other instruments: CITIBRSX
Canada	Specialised Depository	17	RBC Investor Services Trust	• ROYCCAT2
Chile	Central securities depository	195	Depósito Central de Valores S.A. (DCV)	• DCVVCLRM
Cyprus	Specialised Depository	06	Citibank International plc, Greece branch	• CITI GR AA
Czech Republic	Specialised Depository	125	Citibank N.A., London	• CITIGB2L
Denmark	Central securities depository, Specialised Depository	07	VP Securities A/S (VP)	• VPODKKKK
Dubai	Specialised Depository	176	Deutsche Bank AG, Amsterdam Branch	• DEUTNL2A
Finland	Central securities depository	204	Euroclear Finland	• APKEFIHH
France	Central securities depository	93	Euroclear France	
France	Specialised Depository	92	Société Générale, Paris	• SOGEFRPPGSS
Germany	Central securities depository	19	Clearstream Banking AG, Frankfurt (CBF)	
Germany	Specialised Depository	20	Deutsche Bank AG, Frankfurt	• DEUTDEFF
Greece	Specialised Depository	06	Citibank International Limited, Greece branch (Citi Athens)	• CITI GR AA
Hong Kong	Specialised Depository	23	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Hong Kong (HSBC)	• HSBCHKHHSEC
Hungary	Operator of Euroclear Bank account with CSD	208	Citibank Europe plc, Hungarian branch office	• CITIHUHX
Indonesia	Specialised Depository	02	Deutsche Bank AG, Jakarta	• DEUTIDJA
International	Common Safekeeper	43684	Euroclear Bank SA/NV	• MGTCEBE
				• CEDELULL
International	Common Safekeeper	43685	Clearstream Banking SA	• CEDELULLCSK
International	Common Safekeeper	43709	DBS Bank Ltd.	• DBSSSGSIBD
International	Common Service Provider	146	DBS Bank Ltd.	• DBSSSGSIBD
International	Common Safekeeper	43698	Citibank Europe plc, Dublin	• CITIGB2LGAT
International	Common Service Provider	138	Citibank Europe plc, Dublin	• CITIGB2LGAT
International	Common Service Provider	139	Deutsche Bank AG, London Branch	
International	Common Service Provider	136	HSBC Bank plc.	
International	Common Service Provider	134	The Bank of New York Mellon, London	• IRVTGB2XGSP
International	Common Service Provider	142	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	• BOTKGB2L
International	Common Service Provider	177	Bank of America National Associates, London branch	• BOFAGB4TCCD
International	Common Safekeeper	57897	Bank of America National Associates, London branch	
International	Common Safekeeper	43699	Deutsche Bank AG, London Branch	
International	Common Safekeeper	43697	HSBC Bank plc	
International	Common Safekeeper	43695	The Bank of New York Mellon	
International	Common Depository	60	BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch	• PARBLULL

International	Common Safekeeper	43690	BNP Paribas Securities Services Luxembourg Branch	• PARBLULL
International	Common Service Provider	129	BNP Paribas Securities Services Luxembourg Branch	• PARBLULL
International	Common Service Provider	131	Banque Internationale à Luxembourg S.A	• BILLULL
International	Common Depository	58	Banque Internationale à Luxembourg S.A.	• BILLULL
International	Common Safekeeper	43692	Banque Internationale à Luxembourg S.A.	• BILLULL
International	Common Service Provider	193	Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg	• BCEELULL
International	Common Depository	73	Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg	• BCEELULL
International	Common Safekeeper	90554	Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg	• BCEELULL
International	Common Depository	61	Crédit Agricole Caisse d'Epargne Investor Services (CACEIS) Bank Luxembourg	• BSUILULL
International	Common Safekeeper	43691	Crédit Agricole Caisse d'Epargne Investor Services (CACEIS) Bank, Luxembourg	• BSUILULLDEP
International	Common Service Provider	130	Crédit Agricole Caisse d'Epargne Investor Services (CACEIS) Bank, Luxembourg	• BSUILULLDEP
International	Common Service Provider	133	Mizuho Trust & Banking (Luxembourg) S.A	• MHTBLULL
International	Common Depository	89	Mizuho Trust & Banking (Luxembourg) S.A.	• MHTBLULL
International	Common Safekeeper	43694	Mizuho Trust & Banking (Luxembourg) S.A.	• MHTBLULL
International	Common Depository	90	Société Générale Bank & Trust S.A., Luxembourg	• SGABLULL
International	Common Safekeeper	43693	Société Générale Bank & Trust S.A., Luxembourg	• SGABLULL
International	Common Service Provider	132	Société Générale Bank & Trust S.A., Luxembourg	• SGABLULL
International	Common Depository	233	US Bank/Elavon Financial Services Ltd.	• USBKGB22CCD
International	Common Service Provider	234	US Bank/Elavon Financial Services Ltd.	• USBKGB22CCD
International	Common Safekeeper	83006	US Bank/Elavon Financial Services Ltd.	• USBKGB22CCD
International	Common Depository	171	Bank of America National Associates, London branch	• BOFAGB4TCCD
International	Common Depository	42	Citibank Europe plc, Dublin	• CITIGB2LGAT
International	Common Depository	127	DBS Bank Ltd.	• DBSSSGSGIBD
International	Common Service Provider	141	Deutsche Bank AG	• DEUTGB22CTA
International	Common Depository	52	Deutsche Bank AG	• DEUTGB22CTA
International	Common Safekeeper	43701	Deutsche Bank AG	• DEUTGB22CTA
International	Common Depository	54	Deutsche Bank AG, London Branch	• DEUTGB22CTA
International	Common Depository	43	HSBC Bank plc	• MIDLGB022ISV
International	Common Depository	59	The Bank of New York Mellon	• IRVTGB2X • IRVTGB2XGPT
International	Common Depository	32	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	• BOTKGB2L
International	Common Depository	51	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	• HSBCHKHHSEC
International	Common Safekeeper	43702	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	• HSBCHKHHSEC
International	Common Safekeeper	43704	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	• HSBCHKHHLAS
International	Common Service Provider	144	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	• HSBCHKHHLAS
International	Common Depository	83	Deutsche Bank AG	• DEUTGB22CTA
International	Common Safekeeper	43700	Deutsche Bank AG	• DEUTGB22CTA
International	Common Service Provider	140	Deutsche Bank AG	• DEUTGB22CTA
International	Common Depository	246	Standard Chartered Bank	• DEUTGB22CTA
International	Common Service Provider	247	Standard Chartered Bank	• DEUTGB22CTA
International	Common Safekeeper	248	Standard Chartered Bank	• DEUTGB22CTA
Ireland	Central securities depository	76	Euroclear UK & Ireland	• DEUTGB22CTA
Ireland	Specialised Depository	79	The Bank of New York, London Branch	• IRVTGB2X
Ireland	Central bank	84	Central Bank of Ireland (CBI)	• IRVTGB2X
Israel	Specialised Depository	125	Citibank N.A., London	• CITIGB2L
Italy	Central securities depository	37	Monte Titoli S.p.A., Milan	• CITIGB2L
Japan	Specialised Depository	15	Mizuho Bank Ltd.	• MHCBJPJT
Japan	Specialised Depository	24	The Bank of Tokyo- Mitsubishi UFJ, Ltd.	• BOTK JP JT
Luxembourg	Specialised Depository	18	Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg	• BCEELULL
Luxembourg	Specialised Depository	103	RBC Investor Services Bank, Luxembourg	• FETALULL
Luxembourg	Specialised Depository	109	Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A. (CSAM	• CSSAMLULL

Luxembourg	Specialised Depository	172	FIL (Luxembourg) S.A.	• FIDIGB22SET
Malaysia	Specialised Depository	69	Deutsche Bank (Malaysia) Berhad	• DEUTMYKL
Mexico	Specialised Depository	192	Banco Santander (México) S.A.	• BMSXMXMMSSS
New Zealand	Specialised Depository	102	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation	• HSBCNZ2A
Norway	Specialised Depository	77	Nordea Bank Norge ASA	• NDEANOKK
Panama	Central securities depository	244	Central Latinoamericana de Valores S.A. (Latin Clear)	• LPTYPPA
Philippines	Specialised Depository	05	Citibank N.A., Manila	• CITIPHMISU
Poland	Specialised Depository	187	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	• CITIPLPX
Portugal	Specialised Depository	82	Millennium BCP	• BCMPTPLDRI
Portugal	Specialised Depository	202	BNP Paribas Securities Services	• PARBFRPP
Romania	Specialised Depository	125	Citibank N.A., London	• CITIGB2L
Russia	Operator of Euroclear Bank account with CSD	227	JSC VTB Bank (VTB)	
Singapore	Specialised Depository	26	DBS Bank Ltd.	• DBSSSGSGIBD
Slovak Republic	Operator of Euroclear Bank account with CSD	209	Citibank Europe plc, pobočka zahraničnej banky	• CITISKBA
Slovak Republic	Central securities depository	211	Centrálny depozitár cenných papierov SR A.S. (CDCP)	
Slovenia	Asset servicing agent	207	UniCredit Banka Slovenija d.d. (UniCredit)	
South Africa	Asset servicing agent, Specialised Depository	03	The Standard Bank of South Africa (SBSA)	• SBZA ZA JJ
South Korea	Specialised Depository	96	Standard Chartered First Bank Korea Limited	• SCBLKRSE
Spain	Specialised Depository	13	Santander Securities Services S.A.	• BSSSESM2XXX
Spain	Specialised Depository	203	BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España	• PARBESMX
Sweden	Central securities depository	87	Euroclear Sweden AB	
Sweden	Specialised Depository	39	Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB)	• ESSESESS
Switzerland	Operator of Euroclear Bank account with CSD	36	Credit Suisse AG, Zurich	• CRESCHZZ80A
Switzerland	Specialised Depository	36	Credit Suisse AG, Zurich	• CRESCHZZ80A
Taiwan	Specialised Depository	125	Citibank N.A., London	• CITIGB2L
Thailand	Specialised Depository	01	Bangkok Bank PCL, Bangkok	• BKKBTHBKB
Thailand	Central securities depository	51	Thailand Securities Depository Company Limited (TSD)	
The Netherlands	Central securities depository	28	Euroclear Nederland	• NECINL2A
United Kingdom	Central securities depository	80	Euroclear UK & Ireland Limited	
United Kingdom	Specialised Depository	101	The Bank of New York Mellon, London	• IRVTGB2X
United Kingdom	Specialised Depository	12	Citibank N.A., London	• CITIGB2LMAG
United Kingdom	Specialised Depository	30	Deutsche Bank AG, London Branch - London CDs	• DEUTGB22DCC
United Kingdom	Clearing house	30	The Depository and Clearing Centre (DCC) (for Money market securities)	
United Kingdom	Central securities depository	76	Euroclear UK & Ireland Limited	
United States	Specialised Depository	81	JPMorgan Chase Bank, New York	• CHASUS33

J.P. Morgan Custody & Fund Services Global Custody Market Openings and Subcustodian Appointments

Country	Market Added	Subcustodian	Year Hired
Argentina	1986	HSBC Bank Argentina, S.A., Buenos Aires	2003
Australia	1974	JPMorgan Chase Bank, N.A., Melbourne**	1989
Austria	1986	UniCredit Bank Austria AG, Vienna	1986
Bahrain	1996	HSBC Bank Middle East Limited, Al Seef	1996
Bangladesh	1993	Standard Chartered Bank, Dhaka	1993
Belgium	1974	BNP Paribas Securities Services S.C.A., Brussels	2011
		J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.**	2017
Bermuda	1997	HSBC Bank Bermuda Limited, Hamilton	1997
Botswana	1993	Standard Chartered Bank Botswana Limited, Gaborone	2010
Brazil	1988	J.P. Morgan S.A. DTVM, Sao Paulo**	2011
Bulgaria	1997	Citibank Europe plc, Sofia	2014
Canada	1974	Canadian Imperial Bank of Commerce, Toronto	1994
		Royal Bank of Canada, Toronto	1979
Chile	1988	Banco Santander Chile, Santiago	2009
China A-Share	1993	HSBC Bank (China) Company Limited, Shanghai	2002
China B-Share	1993	HSBC Bank (China) Company Limited, Shanghai	1993
China Connect	N/A	JPMorgan Chase Bank, N.A., Hong Kong**	2014
Colombia	1992	Cititrust Colombia S.A., Bogota	2015
Costa Rica	2011	Banco BCT, S.A., San Jose	2011
Croatia	1997	Privredna banka Zagreb d.d., Zagreb	1997
Cyprus	1996	HSBC France Athens Branch, Athens	2011
Czech Republic	1994	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., Prague	2003
Denmark	1980	Nordea Bank AB (publ), Copenhagen	2009
Egypt	1994	Citibank, N.A., Cairo	1995
Estonia	1996	Swedbank AS, Tallinn	1996
Finland	1984	Nordea Bank AB (publ), Helsinki	2008
France	1977	BNP Paribas Securities Services S.C.A., Pantin	1986
		J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.**	2017
Germany	1974	Deutsche Bank AG, Eschborn	2004
		J.P. Morgan AG, Frankfurt**	1974
Ghana	1994	Standard Chartered Bank Ghana Limited, Accra	2010
Greece	1988	HSBC France Athens Branch, Athens	1994
Hong Kong	1974	JPMorgan Chase Bank, N.A., Hong Kong**	2012
Hungary	1992	Deutsche Bank AG, Budapest	2006
Iceland	2001	Islandsbanki hf., Reykjavik	2001
India	1991	JPMorgan Chase Bank, N.A., Mumbai**	2009
Indonesia	1989	PT Bank HSBC Indonesia, Jakarta	2016

Ireland	1983	JPMorgan Chase Bank, N.A., London**	2010
Israel	1993	Bank Leumi le-Israel B.M., Tel Aviv	1993
Italy	1979	BNP Paribas Securities Services S.C.A., Milan	2010
Japan	1974	Mizuho Bank, Ltd., Tokyo	1996
		MUFG Bank, Ltd., Tokyo	1988
Jordan	1988	Standard Chartered Bank, Amman	2014
Kazakhstan	1998	JSC Citibank Kazakhstan, Almaty	2014
Kenya	1994	Standard Chartered Bank Kenya Limited, Nairobi	2010
Kuwait	2006	HSBC Bank Middle East Limited, Safat	2006
Latvia	1997	Swedbank AS, Riga	1997
Lithuania	1997	AB SEB Bankas, Vilnius	1997
Luxembourg	1984	BNP Paribas Securities Services S.C.A., Hesperange	1984
Malawi	2011	Standard Bank Limited, Malawi, Blantyre	2011
Malaysia	1986	HSBC Bank Malaysia Berhad, Kuala Lumpur	1997
Mauritius	1994	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Ebene	1994
Mexico	1981	Banco Nacional de Mexico, S.A., Mexico, D.F.	1989
Morocco	1993	Société Générale Marocaine de Banques, Casablanca	2008
Namibia	1996	Standard Bank Namibia Limited, Windhoek	1996
Netherlands	1974	BNP Paribas Securities Services S.C.A., Amsterdam	2009
		J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.**	2017
New Zealand	1986	JPMorgan Chase Bank, N.A., Wellington**	2011
Nigeria	1998	Stanbic IBTC Bank Plc, Lagos	1998
Norway	1982	Nordea Bank AB (publ), Oslo	2008
Oman	1996	HSBC Bank Oman S.A.O.G., Seeb	1996
Pakistan	1991	Standard Chartered Bank (Pakistan) Limited, Karachi	1992
Peru	1992	Citibank del Perú S.A., Lima	1992
Philippines	1978	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Taguig City	1986
Poland	1993	Bank Handlowy w. Warszawie S.A., Warsaw	1993
Portugal	1985	BNP Paribas Securities Services S.C.A., Lisbon	2010
Qatar	2004	HSBC Bank Middle East Limited, Doha	2004
Romania	1997	Citibank Europe plc, Bucharest	2014
Russia	1995	J.P. Morgan Bank International (Limited Liability Company), Moscow**	1995
Saudi Arabia	2006	HSBC Saudi Arabia, Riyadh	2006
	2006	J.P. Morgan Saudi Arabia Company, Riyadh**	2018
Serbia	2005	UniCredit Bank Srbija a.d., Belgrade	2005
Singapore	1974	DBS Bank Ltd., Singapore	2006
Slovak Republic	1995	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., Bratislava	2003
Slovenia	1997	UniCredit Banka Slovenija d.d., Ljubljana	1997
South Africa	1993	FirstRand Bank Limited, Johannesburg	2006
South Korea	1992	Standard Chartered Bank Korea Limited, Seoul	1992
		Kookmin Bank Co., Ltd., Seoul	2015
Spain	1974	Santander Securities Services, S.A., Madrid	2002

Sri Lanka	1991	The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, Colombo	1991
Sweden	1978	Nordea Bank AB (publ), Stockholm	2010
Switzerland	1974	UBS Switzerland AG, Zurich	1978
Taiwan	1991	JPMorgan Chase Bank, N.A., Taipei**	1991
Tanzania	2012	Stanbic Bank Tanzania Limited, Dar es Salaam	2012
Thailand	1984	Standard Chartered Bank (Thai) Public Company Limited, Bangkok	1990
Tunisia	1993	Banque Internationale Arabe de Tunisie, S.A., Tunis	1993
Turkey	1989	Citibank A.S., Istanbul	2003
Uganda	2010	Standard Chartered Bank Uganda Limited, Kampala	2010
Ukraine	1999	PJSC Citibank, Kiev	2014
United Arab Emirates – DFM	2001	HSBC Bank Middle East Limited, Dubai	2001
United Arab Emirates – NASDAQ Dubai	2006	HSBC Bank Middle East Limited, Dubai	2006
United Arab Emirates – ADX	2007	HSBC Bank Middle East Limited, Dubai	2007
United Kingdom	1974	JPMorgan Chase Bank, N.A., London** Deutsche Bank AG, London (Depository and Clearing Centre)	1974 2006
United States	N/A	JPMorgan Chase Bank, N.A., New York**	N/A
Uruguay	1992	Banco Itaú Uruguay S.A., Montevideo	1993
Vietnam	2001	HSBC Bank (Vietnam) Ltd., Ho Chi Minh City	2001
WAEMU – Benin, Burkina Faso, Guinea-Bissau, Mali, Niger, Senegal, Togo	2010	Standard Chartered Bank Côte d'Ivoire SA, Abidjan	2012
WAEMU – Ivory Coast	1996	Standard Chartered Bank Côte d'Ivoire SA, Abidjan	2012
Zambia	1994	Standard Chartered Bank Zambia Plc, Lusaka	2010
Zimbabwe	1994	Stanbic Bank Zimbabwe Limited, Harare	2012

** J.P. Morgan Affiliate

Country	Market Added	International Central Securities Depository	Year of Membership
International Securities Market		Euroclear S.A./N.V.	1996
		Clearstream Banking S.A.	1985

This document is for information only and its contents are subject to change. This document is intended neither to influence your investment decisions nor to amend or supplement any agreement governing your relations with J.P. Morgan. Neither this document nor any of its contents may be disclosed to any third party or used for any other purpose without proper written consent of J.P. Morgan. J.P. Morgan has gathered the information from a source it considers reliable; however, it cannot be responsible for inaccuracies, incomplete information or updating of the information furnished hereby.

UDDRAG:



Global Services

Global Custody Network and Depository Addresses

United States	State Street Bank and Trust Company One Lincoln Street Boston, MA 02111 United States	Depository Trust & Clearing Corporation 55 Water Street New York, NY 10041 United States
		Federal Reserve Bank 20 th Street and Constitution Avenue, NW Washington, DC 20551 United States
Transnational Depositories		Euroclear Bank S.A./N.V. 1 Boulevard du Roi Albert II B-1210 Brussels, Belgium
		Clearstream Banking, S.A. 42 Avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg