

Investeringsforeningen

**GUDME RAASCHOU**

**Prospekt**

**for**

**Investeringsforeningen  
Gudme Raaschou**

**Marts 2019**



# Prospekt for Investeringsforeningen Gudme Raaschou

## 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.<sup>1</sup>

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.

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Gudme Raaschou

København, den 12. marts 2019

Lisa Herold Ferbing  
Formand

Kjeld Iversen  
Næstformand

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 .....                          | 10 |
| Afdeling Globale Aktier GR .....                         | 11 |
| Risici og risikostyring .....                            | 12 |
| Udstedelse, handel, udbytte og skat .....                | 13 |
| Tegning, opbevaring og navnenotering .....               | 13 |
| Handel, kurser og børsnoteering .....                    | 13 |
| 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 .....                        | 17 |
| VEDTÆGTER .....                                          | 18 |
| BILAG – Euroclear, JP Morgan og StateStreet .....        | 25 |

<sup>1</sup> 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

### Foreningens 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.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  
Lisa Herold Ferbing (formand)  
Linde Allé 5, 3460 Birkerød  
Ansættelsessted: Selvstændig

Direktør, cand.merc. Kjeld Iversen (næstformand)  
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

### 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)  
Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg  
v/ statsaut. revisor Ole Karstensen 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. Investorerne 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 Ankenævnet for Investeringsfonde, Amaliegade 8 B 2, Postboks 9029, 1022 København K, telefon 35 43 63 33, telefax 35 43 71 04. Yderligere information fås på [www.investering.dk](http://www.investering.dk).

## Finanskalender

|                 |                                                                             |
|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| 12. marts 2019  | Bestyrelsen behandler Årsrapport 2018, der efterfølgende offentliggøres     |
| 3. april 2019   | Ordinær generalforsamling                                                   |
| 23. august 2019 | Bestyrelsen behandler Halvårsrapport 2019, som efterfølgende offentliggøres |

## Årsrapport

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

## Fund governance, etik

Bestyrelsen har gennemgået et sæt anbefalinger om fund governance fra sin brancheorganisation Investeringsfundsbranchen, Investering Danmark (se [www.investering.dk](http://www.investering.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 valutaeksponeringer 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 |

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.

### **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    |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Hovedtal i mio.kr.</b>        |         |         |         |         |         |
| Årets nettoresultat              | 63,9    | 36,9    | 154,2   | 155,7   | -103,9  |
| Investorerne 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 |
| <b>Nøgletal (pr. andel)</b>      |         |         |         |         |         |
| 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    |
| <b>Benchmark</b>                 |         |         |         |         |         |
| 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 marts 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.

#### 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 erhvervs virksomhed er hjemmehørende i et land med en rating på minimum Baa/BBB. Der investeres i erhvervsobligationer denomineret i USD.

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

Afdelingen 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 korigeret 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  |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|-------|
| <b>Hovedtal i mio.kr.</b>           |        |        |        |        |       |
| 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 |
| <b>Nøgletal (pr. andel)</b>         |        |        |        |        |       |
| 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  |
| <b>Benchmark</b>                    |        |        |        |        |       |
| Benchmark afkast i pct.             | 2,51   | -4,61  | 17,49  | 7,47   | -5,14 |
| Sharpe ration (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 marts 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.

#### 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 enten ske direkte i aktier, der handles på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges" eller et andet reguleret marked samt gennem andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan endvidere placere likvide midler i bankindsud. 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 porteføljeforvalterens analyse af de enkelte selskaber og deres udvikling samt forventninger til blandt andet den økonomiske udvikling.

Aktieudvælgelsen foregår primært via J. P. Morgang Asset Management (UK) Limited beslutninger om køb og salg inden for rammerne af porteføljeforvaltningsaftalen. J.P. Morgan Asset Management (UK) Limited er en engelsk kapitalforvalter med speciale i Emerging Markets-landene. Afkastet er således altovervejende bestemt af rådgivers vurdering af, hvilke aktier afdelingen investerer i samt timing af køb/salg.

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 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.

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   |
|---------------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Hovedtal i mio.kr.</b>             |         |        |        |        |        |
| Årets nettoresultat                   | 131,4   | 82,2   | 8,2    | 56,4   | -21,2  |
| Investorernes 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  |
| <b>Nøgletal (pr. andel)</b>           |         |        |        |        |        |
| 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   |
| <b>Benchmark</b>                      |         |        |        |        |        |
| 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 marts 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.

### **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 porteføljeaftalen. 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  |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| <b>Hovedtal i mio.kr.</b>           |       |       |       |        |       |
| Årets nettoresultat                 | -17,6 | -10,0 | 10,8  | 8,3    | -11,4 |
| Investorerens 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 |
| <b>Nøgletal (pr. andel)</b>         |       |       |       |        |       |
| 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  |
| <b>Benchmark *)</b>                 |       |       |       |        |       |
| 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 marts 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.

#### 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 bankindskud.

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 enkeltsekskaber mindre end for større markeder.

## Data for de seneste 5 år

| Hoved- og nøgletal                  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017 <sup>1)</sup> | 2018   |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|--------------------|--------|
| <b>Hovedtal i mio.kr.</b>           |       |       |       |                    |        |
| Årets nettoresultat                 |       |       |       | -11,8              | -27,1  |
| Investorerne formue                 |       |       |       | 256,9              | 111,3  |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) |       |       |       | 188,8              | 95,0   |
| <b>Nøgletal (pr. andel)</b>         |       |       |       |                    |        |
| 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   |
| <b>Benchmark</b>                    |       |       |       |                    |        |
| 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 marts 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.

#### 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 bankindsud.

Afdelingens investeringer spredtes 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)).

#### 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 aktiemarkedene indenfor EUR-samarbejdet kun udgør en begrænset andel.

## Data for de seneste 5 år

| Hoved- og nøgletal                  | 2014  | 2015  | 2016  | 2017 <sup>1)</sup> | 2018  |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|--------------------|-------|
| <b>Hovedtal i mio.kr.</b>           |       |       |       |                    |       |
| Årets nettoresultat                 |       |       |       | 2,4                | -10,9 |
| Investorerens formue                |       |       |       | 101,8              | 108,5 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) |       |       |       | 102,9              | 119,1 |
| <b>Nøgletal (pr. andel)</b>         |       |       |       |                    |       |
| 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  |
| <b>Benchmark</b>                    |       |       |       |                    |       |
| Benchmark afkast i pct.             | 16,86 | 11,94 | 9,16  | 7,72               | -3,91 |
| Sharpe ration (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.

ÅOP er for marts 2019 opgjort til 1,32 pct. De indirekte handelsomkostninger er opgjort til 0,06 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. Udøvelsen af risikorammerne er fastsat i afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringsinstrukser. Investeringsrammerne kontrolleres løbende i investeringsforvaltningsselskabet.

### Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Sammensætningen af enkeltpapirer i den enkelte afdelings portefølje styres af porteføljerådgiveren ud fra dennes markedsvurdering og forventninger til fremtiden og indenfor de investeringsrammer, som er fastsat i 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 udstederspecifikke 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.

*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.

Investorernes 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 børsnotering**

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 certifikatudstedende institut i forhold til VP Securities (VP).

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 handelsomkostninger/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 afdelingerne er optaget til handel under følgende fondskoder:

| Afdeling                | Fondskode    | 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 | 549300UKGYQCFXDM2354 |
| Globale Aktier GR       | DK0060912459 | 549300FS6BYV93UZ3B35 |

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

#### Udbytte

Afdelingerne er udloddende, bortset fra GR-afdelingerne, 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 (tegningskurser) 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 højeste beløb. 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<br>Optræves som % af aktuelle indre værdi |                              |                 |                                       |                               |             | Indløsningsfradrag<br>Optræves som % af aktuelle indre værdi |                 |                                       |                               |             |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------|---------------------------------------|-------------------------------|-------------|--------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|-------------------------------|-------------|
|                         | Vederlag<br>finansielle<br>formidlere                     | Markeds-<br>førings-<br>omk. | Kurtage<br>m.m. | Øvrige<br>markeds-<br>afledte<br>omk. | Admini-<br>strations-<br>omk. | I alt       | Markeds-<br>førings-<br>omk.                                 | Kurtage<br>m.m. | Øvrige<br>markeds-<br>afledte<br>omk. | Admini-<br>strations-<br>omk. | I alt       |
| European High Yield     | 0,00                                                      | 0,00                         | 0,40            | 0,00                                  | 0,10                          | <b>0,50</b> | 0,00                                                         | 0,40            | 0,00                                  | 0,10                          | <b>0,50</b> |
| US High Yield           | 0,00                                                      | 0,00                         | 0,40            | 0,00                                  | 0,10                          | <b>0,50</b> | 0,00                                                         | 0,40            | 0,00                                  | 0,10                          | <b>0,50</b> |
| Emerging Markets Aktier | 0,00                                                      | 0,00                         | 0,44            | 0,00                                  | 0,10                          | <b>0,54</b> | 0,00                                                         | 0,44            | 0,00                                  | 0,10                          | <b>0,54</b> |
| Emerging Markets Debt   | 0,00                                                      | 0,00                         | 0,50            | 0,00                                  | 0,10                          | <b>0,60</b> | 0,00                                                         | 0,50            | 0,00                                  | 0,10                          | <b>0,60</b> |
| Danske aktier GR)       | 0,00                                                      | 0,00                         | 0,15            | 0,00                                  | 0,05                          | <b>0,20</b> | 0,00                                                         | 0,15            | 0,00                                  | 0,05                          | <b>0,20</b> |
| Globale Aktier GR       | 0,00                                                      | 0,00                         | 0,25            | 0,00                                  | 0,05                          | <b>0,30</b> | 0,00                                                         | 0,25            | 0,00                                  | 0,05                          | <b>0,30</b> |

For børsnoterede afdelinger foretages kutymemæssig kursafrounding. De viste satser er forventede maksimal satser. I konkrete tilfælde, hvor spreads og andre handelsomkostninger ved emission og indløsning afviger væsentligt fra tabellens forudsætninger, kan satserne her afvige fra 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 store markedsbevægelser på markeder, der er lukkede eller har utilstrækkelig likviditet.

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 derover, 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 administrationselskabet.

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 dobbeltbeskatningsskifte 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 akonto 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 akonto 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 nyttegning 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.

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   |

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 samt de to GR-afdelinger. 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. Lån & Spar Bank A/S yder rådgivning til foreningen via investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S om transaktioner, som Lån & Spar Bank A/S anser som fordelagtige i porteføljestyringen. 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 0,63 pct.. Rådgiver har indgået en underrådgivnings- og porteføljefølgelseaftale med Robeco Institutional Asset Management B.V., Coolingsingel 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 porteføljefølgelseaftale 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 0,75 pct., ekskl. kontantbeholdning. Rådgiver har indgået en underrådgivnings- og porteføljefølgelseaftale med J. P. Morgan Asset Management (UK) Limited, 20 Finsbury Street, London EC2Y 9 AQ, England og afholder udgifterne hertil.

For afdeling Emerging Markets Debt udgør det samlede vederlag 0,70 pct. Rådgiver har indgået en porteføljefølgelseaftale 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 2018 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 0,16 pct. for danske og 0,13 pct. for udenlandske aktier.

### 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.

Vederlaget for administrationen af afdelingernes formue og indtægter, rådgivning vedrørende køb og salg af værdipapirer og anbringelse af formuen i øvrigt, førelse af bogholderi samt udarbejdelse af internt regnskab, er aftalt til et årligt gebyr på 100.000 kr. pr. afdeling.

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.

Herudover betaler afdelingerne et årligt gebyr på 75.000 kr. pr. afdeling, dog 50.000 kr. for GR-aktieafdelingerne, samt en forholdsmeæssig andel af foreningens grundgebyr på 200.000 kr.

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

Foreningen kan med øjeblikkelig virkning skriftligt opsig administrationsaftalen mod at betale kompensation til Invest Administration A/S på 6 måneders vederlag. Investeringsforvaltningsselskabet kan skriftligt opsig aftalen med 6 måneders skriftlig varsel. Vederlag til Invest Administration A/S for administrationen af afdelingerne udgjorde i 2017:

|                         |       |       |
|-------------------------|-------|-------|
| 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   |

### Administrationsomkostninger

Alle afdelinger afholder deres egne omkostninger samt deres andel af foreningens fællesomkostninger. Obligationsafdelingernes 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.

## **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 andelene 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 indgå 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 formuerealiseringer, 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.

\*\*\*\*\*

Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 12. juni 2017. Vedtægterne erstatter hidtidige vedtægter af 19. april 2017.

---

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                           | • HKBAAU2SSYD                 |
| 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<br>• 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                                        |                             |
| 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                                                      |                             |
| International | Common Service Provider       | 247   | Standard Chartered Bank                                                      |                             |
| International | Common Safekeeper             | 248   | Standard Chartered Bank                                                      |                             |
| Ireland       | Central securities depository | 76    | Euroclear UK & Ireland                                                       |                             |
| Ireland       | Specialised Depository        | 79    | The Bank of New York, London Branch                                          | • IRVTGB2X                  |
| Ireland       | Central bank                  | 84    | Central Bank of Ireland (CBI)                                                |                             |
| Israel        | Specialised Depository        | 125   | Citibank N.A., London                                                        | • CITIGB2L                  |
| Italy         | Central securities depository | 37    | Monte Titoli S.p.A., Milan                                                   |                             |
| 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)                  | • LPTY PAPA   |
| Philippines     | Specialised Depository                        | 05  | Citibank N.A., Manila                                                  | • CITIPHMXISU |
| 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**<br>Deutsche Bank AG, London (Depository and Clearing Centre) | 1974<br>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<br>One Lincoln Street<br>Boston, MA 02111<br>United States | Depository Trust & Clearing Corporation<br>55 Water Street<br>New York, NY 10041 United States                    |
|                               |                                                                                                | Federal Reserve Bank<br>20 <sup>th</sup> Street and Constitution Avenue, NW<br>Washington, DC 20551 United States |
| Transnational<br>Depositories |                                                                                                | Euroclear Bank S.A./N.V.<br>1 Boulevard du Roi Albert II<br>B-1210 Brussels, Belgium                              |
|                               |                                                                                                | Clearstream Banking, S.A.<br>42 Avenue J.F. Kennedy<br>L-1855 Luxembourg                                          |