

Referat af ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen Gudme Raaschou den 19. april 2017

Generalforsamlingsprotokollat

Onsdag den 19. april kl 14.30 blev der afholdt ordinær generalforsamling i **Investeringsforeningen Gudme Raaschou** på Radisson Blu Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.

Bestyrelsesformanden Lisa Herold Ferbing bød velkommen til den ordinære generalforsamling 2017.

Det første punkt på dagsordenen var valg af dirigent, hvor bestyrelsen foreslog advokat Tomas Haagen fra advokatfirmaet Gorrissen Federspiel. Da der ikke var andre forslag, var Tomas Haagen valgt som dirigent.

Dirigenten oplyste, at han havde gennemgået foreningernes vedtægter og lovgivningskrav med henblik på afholdelse af ordinær generalforsamling og kunne i den forbindelse konstatere, at samtlige de krav, der stilles, var opfyldt.

Dirigenten forespurgte, hvorvidt der var nogen, der havde bemærkninger til generalforsamlingens lovlighed. Da dette ikke var tilfældet, konstaterede dirigenten med forsamlingens tilslutning, at generalforsamlingen var lovligt indkaldt og beslutningsdygtig i henhold til den udsendte dagsorden.

Dirigenten gennemgik dagsordenens indhold:

- 1) Valg af dirigent.
- 2) Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
- 3) Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat, eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 20.6.
- 4) Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
- 5) Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- 6) Valg af revisor.
- 7) Eventuelt.

2) Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår

3) Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat, eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 20.6

Bestyrelsesformand Lisa Herold Ferbing fremlagde bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår. Beretningen er vedhæftet som dette referats bilag 1.

Direktør for Invest Administration A/S, Niels Erik Eberhard, gennemgik herefter årsrapporten for 2016. Beretningen er vedhæftet som dette referats bilag 2. Årsrapporten indeholdt indstilling om udbytte pr. andel som følger:

Afdeling	Udbytter for 2016 (kr. pr. andel)
Selection	2,30
Nordic Alpha	12,40
Danske Aktier	10,30
Emerging Markets Aktier	0,00
Classics	0,00
European High Yield	7,60
US High Yield	3,20
Emerging Markets Debt	0,00

Medlemmet Kaj Lundquist spurgte, hvorfor der kun blev udloddet kr. 10,30 i afdeling Danske Aktier i 2016 imod kr. 26,60 i 2015, hvortil Niels Erik Eberhard forklarede, at afkast og udlodningstal ikke umiddelbart kunne sammenlignes, idet der ligger et klart og meget komplekst regelsæt bag beregning af minimumsudlodning, der generelt var baseret på realiseret afkast.

Finn Folkmann spurgte til antallet af investorer i henholdsvis foreningen, Lån & Spar Invest og Lån & Spar MixInvest, om de samlede omkostninger i forbindelse med fusionerne og afviklingerne kunne oplyses samt om der var overvejelser om at etablere forskellige afdelinger henholdsvis med og uden betaling af markedsføringsbidrag. Direktør Niels Erik Eberhard oplyste, at der var 6.830 navnenoterede investorer i foreningen mod 7.354 i 2015. I Lån & Spar Invest var der 13.163 og i Lån & Spar MixInvest 1.153. Omkostningerne til fusioner og overflytninger kunne først opgøres endeligt, når de enkelte transaktioner var gennemført. Der var overvejelser om at etablere flere forskellige typer afdelinger til de institutionelle investorer.

Dirigenten konstaterede herefter, at der ikke var flere kommentarer til beretning, årsrapport, bestyrelshonorar eller forslaget til udlodninger for 2016 og kunne dermed med forsamlingens samtykke slå fast, at

- bestyrelsens beretning var taget til efterretning,
- årsregnskabet for 2016 var godkendt,
- bestyrelsens forslag om udlodninger var vedtaget af generalforsamlingen, og at
- det foreslåede bestyrelshonorar for 2016 var godkendt.

4) Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.

Bestyrelsen havde stillet følgende forslag til generalforsamlingens vedtagelse:

- a) Overflytning af afdelingerne Danske Aktier, Classics og Selection til Investeringsforeningen Lån & Spar Invest.
- b) Fusion af afdelingen Nordic Alpha med afdelingerne Danmark (Investeringsforeningen Lån & Spar Invest), og Danske Aktier (efter overflytning fra Investeringsforeningen Gudme Raaschou til Investeringsforeningen Lån & Spar Invest) med sidstnævnte som fortsættende afdeling.
- c) Forslag om ændring af vedtægterne med henblik på at muliggøre udbetaling af á conto udbytte.

Dirigenten gennemgik hovedelementerne i de enkelte forslag, herunder de offentliggjorte fusionsplaner og den nærmere præsentation og motivation bag forslagene, der fremgik af det af bestyrelsen udsendte bilag til indkaldelsen. Baggrunden for overflytningen af afdelingerne Selection, Danske Aktier og Classics til LSI var for at bevare historik og tidspunkterne for overførsler af de enkelte afdelingerne, der er planlagt som følger: Overflytningen af Selection er planlagt til den 18-22. september 2017. Overflytningen af Danske Aktier er planlagt til den 4-8. september 2017. Overflytningen af Classics er planlagt til den 12-16. juni 2017.

Bestyrelsen havde oplyst, at der for afdelingen Nordic Alpha ikke var indtrådt begivenheder af væsentlig betydning, herunder væsentlige ændringer i aktiver og forpligtelser, i tiden mellem fusionsplanernes underskrivelse og generalforsamlingen.

Dirigenten spurgte, om der var spørgsmål eller kommentarer til forslagene.

Steffen Bjerggård spurgte, hvorfor det var ønsket at fusionere Nordic Alpha ind i afdelinger med kun danske aktier, hvilket er et smallere investeringsunivers i forhold til nordiske aktier, og hvorfor der var lagt op til et langt forløb fra vedtagelsen til og frem til gennemførelsen. Direktør Niels Erik Eberhard oplyste, at det skyldtes, at der lå et flertal af danske selskaber i Nordic Alphas portefølje. Den tidsmæssige udstrækning frem til gennemførelsen skyldtes primært myndighedsforhold, da det tog tid at opnå de fornødne myndighedsgodkendelser, og at der også var sommerferie, hvor Finanstilsynets ikke kunne behandle sager lige så hurtigt som ellers. Finn Folkmann spurgte til, om medlemmer kunne sælge deres beviser eller få kontant indløsning, så de ikke kom til at indgå i fusionen. Direktør Niels Erik Eberhard oplyste, at det altid er muligt at sælge sine investeringsbeviser, men at alle investorer i fusionen behandles på lige vilkår.

Der var ingen yderligere bemærkninger til bestyrelsens forslag, og dirigenten konstaterede med generalforsamlingens tilslutning, at bestyrelsens forslag var vedtaget enstemmigt og med alle de fremmødte stemmer. For så vidt angik de forslag, der krævede en stillingtagen også fra Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, blev det understreget, at vedtagelsen var sket på generalforsamling den 6. april 2017. Vedtagelserne var betinget af efterfølgende myndighedsgodkendelse.

5) Valg af medlemmer til bestyrelsen

Kjeld Iversen var på valg og var indstillet til genvalg for en periode på 1 år. Bestyrelsens indstilling blev vedtaget af generalforsamlingen med den fornødne majoritet, og dirigenten fastslog med generalforsamlingens samtykke, at Kjeld Iversen var genvalgt for 1 år.

6) Valg af revisor

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde indstillet Ernst & Young P/S til genvalg.

Da der ikke var andre forslag eller bemærkninger til punktet, fastslog dirigenten med generalforsamlingens samtykke, at Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab var genvalgt med alle tilstedeværende stemmer.

7) Eventuelt

Dirigenten spurgte, om der var nogen, der ønskede ordet under eventuelt.

Finn Folkmann spurgte til, om foreningen fremadrettet ville overveje at arrangere debattmøder for en bredere kreds, eksempelvis flere steder i landet. Formanden takkede Finn Folkmann for forslaget, som var en relevant overvejelse, bestyrelsen ville overveje nærmere. Da ingen øvrige ønskede ordet, konstaterede dirigenten, at dagsordenen var udtømt og takkede for god ro og orden.

Bestyrelsesformanden takkede dirigenten for det udførte hverv, erklærede generalforsamlingen for afsluttet og indbød medlemmerne til et let traktement.

Som dirigent:



Tomas Haagen

Bilag 1 Formandens beretning for regnskabsåret 2016

Bilag 2 Direktionens beretning for regnskabsåret 2016