



Generalforsamlingsprotokollat

Investeringsforeningen Gudme Raaschou



Ordinær generalforsamling den 5. april 2016 kl. 15.00

Investeringsforeningen Gudme Raaschou afholdt ordinær generalforsamling tirsdag den 5. april 2016 kl. 15.00 på Radisson Blu Falconer Hotel & Conference Center, Falkoner Allé 9, 2000 Frederiksberg, med følgende dagsorden:

- 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.

Bestyrelsesformand Lisa Herold Ferbing bød på bestyrelsens vegne velkommen til de fremmødte medlemmer.

Ad dagsordenens punkt 1 – Valg af dirigent

Bestyrelsesformanden oplyste, at bestyrelsen foreslog advokat Tomas Haagen som dirigent, hvilket blev enstemmigt vedtaget af generalforsamlingen. Bestyrelsesformanden overlod herefter ordet til dirigenten.

Dirigenten takkede for valget og konstaterede, at generalforsamlingen var indkaldt rettidigt og i overensstemmelse med kravene i vedtægterne og lovgivningen. Da ingen havde bemærkninger hertil, erklærede dirigenten med generalforsamlingens samtykke generalforsamlingen for lovligt indvarslet og beslutningsdygtig indenfor dagsordenens rammer.

Det blev oplyst, at der på generalforsamlingen i alt var repræsenteret en formue på 569.495.900, svarende til 15,9 pct. af foreningens samlede formue. Dirigenten gennemgik dagsordenen og indstillede, at dagsordenens punkter 2 og 3 behandlede samlet, hvortil der ikke var bemærkninger.

Ad dagsordenens punkt 2 - Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår

Ad dagsordenens punkt 3 - Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat, eventuel forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 20.6



Side 3

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 2015. Beretning er vedhæftet som dette referats **bilag 2**. Årsrapporten indeholdt indstilling om udbytte pr. andel som følger:

Afdeling	Udbytter for 2015 (kr. pr. andel)
Selection	0,00
Nordic Alpha	28,90
Danske Aktier	26,60
Emerging Markets Aktier	31,70
Classics	8,80
European High Yield	4,60
US High Yield	2,00
Emerging Markets Debt	0,00

Medlemmet Finn Folkmann efterspurgte, at man ved køb af investeringsbeviser i en afdeling kunne finde oplysning om, hvor mange investorer, der var i henholdsvis afdelingen og foreningen.

Medlemmet Kaj Lundquist, der ejede beviser i afdeling Danske Aktier spurgte, hvorfor der ikke var samme afkast for 2015 som 2014, om afkast og udbytte var det samme, og om det bedre kunne betale sig at investere i obligationer istedet for i aktier.

Medlemmet Lilly Ross-Hansen spurgte, hvorledes der blev betalt for administrations- og driftsomkostninger samt, hvorledes der blev beregnet skat af udbyttet.

Formanden kommenterede de fremkomne bemærkninger med henvisning til, at foreningen på nuværende tidspunkt ikke oplyste om antallet af investorer, men at bestyrelsen ville overveje, at oplyse dette i næste årsrapport. Bestyrelsen kunne ikke yde rådgivning om, hvorledes medlemmerne skulle investere, men opfordrede medlemmerne til altid at søge rådgivning, således at medlemmet fik fastlagt en korrekt risiko-/investeringsprofil.

Direktør Niels Erik Eberhard forklarede herefter, at afkast var betegnelsen for, hvor meget en investering var vokset eller havde tabt i værdi, og at udbyttet var den del af indtjeningen i en afdeling, der blev udbetalt til investorerne. Udbyttet beregnes ud fra lovgivningen og regnskabsmæssige regler og ikke ud fra det faktiske resultat. Dette betød, at udbyttets størrelse reelt ikke fortalte noget om, hvorledes afkastet havde været. Til spørgsmålet om betaling af administrationsomkostningerne, oplystes det, at udgifterne hertil allerede var fragået, forinden beregning af afkast og udbytte, og iøvrigt henvistes til noterne herom i årsrapporten. Beregning af skat var afhængig af, om investor var et pensionsselskab, aktieselskab eller en privatperson m.v., og hvad man havde investeret i, henholdsvis aktier, obligationer, erhvervsobligationer m.v.



Side 4

Dirigenten konstaterede, at der ikke var flere kommentarer til beretning, årsrapport, bestyrelseshonorar eller forslaget til udlodninger for 2015 og kunne dermed med forsamlingens samtykke slå fast, at

- bestyrelsens beretning var taget til efterretning,
- årsregnskabet for 2015 var godkendt,
- det foreslåede bestyrelseshonorar for 2015 var godkendt, og at
- bestyrelsens forslag om udlodninger blev vedtaget af generalforsamlingen.

Ad dagsordenens punkt 4 - Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen

Dirigenten oplyste, at bestyrelsen havde fremsat nedenstående forslag:

- a) Forslag om opdatering af vedtægternes § 6 vedrørende Afdeling US High Yield
- b) Bemyndigelse til bestyrelsen til at foretage de ændringer, Finanstilsynet eller andre myndigheder måtte kræve til godkendelse af ovennævnte forslag.

Medlemmet Line Groth-Andersen spurgte, hvornår det kunne være en fordel at investere i obligationer, hvor debitor var i betalingsstandsning. Henrik Qvistgaard, fra Gudme Raaschou Asset Management, svarede, at så vidt denne vidste, var muligheden ikke blevet benyttet endnu, men det kunne blive aktuelt, såfremt aktivet fortsat havde en større fastsat værdi end andelen, hvorved der ville ligge en indtjening.

Dirigenten gennemgik herefter kravene for vedtagelse af de enkelte forslag. Der var ingen bemærkninger til bestyrelsens forslag, og dirigenten konstaterede med generalforsamlingens tilslutning, at bestyrelsens forslag var vedtaget med den fornødne majoritet.

Ad dagsordenens punkt 5 - Valg af medlemmer til bestyrelsen

Lisa Herold Ferbing, Niels Mazanti og Jes Damsted var på valg og var indstillet til genvalg. Bestyrelsens indstilling blev vedtaget af generalforsamlingen med den fornødne majoritet, og dirigenten fastslog med generalforsamlingens samtykke, at Lisa Herold Ferbing, Niels Mazanti og Jes Damsted var genvalgt.

Ad dagsordenens punkt 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 P/S var genvalgt med alle tilstedeværende stemmer.

Ad dagsordenens punkt 7 - Eventuelt

Dirigenten oplyste, at der ikke kunne træffes beslutninger under dagsordenens punkt 7.



Side 5

Medlemmet Finn Folkmann afgav et indlæg om handel med andele omfattende 1) tidspunkterne for offentliggørelse af handler, 2) forskellen på købs- og salgspriser, 3) størrelsen på markedsføringshonoraret, og 4) synliggørelse af samtlige handler og den indførte mulighed for geninvestering af udbytte for medlemmerne, herunder den nu gennemførte afskaffelse af gebyrmæssige restriktioner ved limithandler, som for medlemmerne var et meget positivt tiltag.

Dirigenten kunne herefter fastslå, at dagsordenen var udtømt. Dirigenten nedlagde sit hverv som dirigent og takkede for god ro og orden.

Bestyrelsesformanden takkede for indlægget fra Finn Folkmann, og bemærkede, at de rejste forhold ville indgå i bestyrelsens overvejelser. Foreningens bestyrelse lagde stor vægt på input fra medlemmerne, og at bestyrelsen lyttede til medlemmerne måske bedst kunne illustreres med henvisning til den nu gennemførte afskaffelse af gebyr ved limithandler, som havde været omtalt på foreningens generalforsamling i 2015.

Formanden takkede for fremmødet og rettede en tak til de øvrige medlemmer af bestyrelsen for samarbejdet i det forgangne år og takkede endelig dirigenten for afviklingen af generalforsamlingen.

Bestyrelsesformanden hævede herefter generalforsamlingen.

Generalforsamlingen sluttede kl. 16.35.

Som dirigent:



Tomas Haagen

Bilag 1 Formandens beretning for regnskabsåret 2015

Bilag 2 Direktionens beretning for regnskabsåret 2015