



**INVESTERINGSFORENINGEN FUNDAMENTAL INVEST**

**FULDSTÆNDIGE TEGNINGSPROSPEKT**

**FOR**

**AFDELING STOCK PICK**

**JUNI 2011**

# Fuldstændige tegningsprospekt for Investeringsforeningen Fundamental Invest

## Afdeling Stock Pick

### ANSVAR FOR PROSPEKTET

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet.

Prospekt samt seneste årsrapport og halvårsrapport kan rekvireres gratis ved henvendelse på foreningens kontor.

På den ekstraordinære generalforsamling den 3. maj 2011 blev vedtaget, at ændre foreningens navn til Fundamental Invest, afdeling Stock Picks investeringsområde til aktier optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt en række øvrige ændringer til vedtægterne. Ændringerne er godkendt af Finanstilsynet.

Prospektet træder i kraft den 16. juni 2011.

København, den 15. juni 2011

Bestyrelsen for  
Investeringsforeningen Fundamental Invest

### SÆRLIGE FORBEHOLD

Nærværende prospekt er udarbejdet på dansk og henvender sig til danske investorer. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af investeringsforeningsandele uden for Danmark.

Oplysninger i nærværende prospekt kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold.

Distribution af dette prospekt kan i visse lande være underlagt særlige restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, er forpligtede til selv at undersøge og iagttage sådanne restriktioner. De af prospektet omfattede investeringsforeningsandele må ikke udbydes eller sælges i USA, Canada og Storbritannien. Nærværende prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Oplysninger i dette prospekt er ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt, eller til personer over for hvem, et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt. Enhver oplysning i nærværende prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

### FORENINGENS NAVN OG ADRESSE

Investeringsforeningen Fundamental Invest  
Falkoner Allé 53, 3. sal, 2000 Frederiksberg  
Tlf.: 38 14 66 00, Fax: 38 14 66 09  
Hjemmeside: [www.fundamentalinvest.dk](http://www.fundamentalinvest.dk)

### REGISTRERINGSNUMRE

I Finanstilsynet:  
Foreningen, FT-nr. 11.130  
Afdeling Stock Pick, FT-nr. 11.130.8

I Det Centrale Virksomhedsregister:  
CVR-nr.: 25709675

### FINANSTILSYNET

Foreningen er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø  
Tlf.: 33 55 82 82, Fax: 33 55 82 00

### FORENINGENS STIFTELSE OG DATO FOR PROSPEKTETS OFFENTLIGGØRELSE

Investeringsforeningen Fundamental Invest er stiftet den 9. oktober 2000 og har hjemsted i Frederiksberg kommune. Afdeling Stock Pick er eneste afdeling i foreningen. Afdelingen er stiftet den 7. januar 2004.

### FORENINGENS FORMÅL

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentlighed at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med kapitel 13 – 14 i lov om investeringsforeninger m.v. (Loven ændrer fra 1. juli 2011 navn fra lov om investeringsforeninger, specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.), og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

### FORENINGENS BESTYRELSE

Søren Søgaard, Director (formand)  
Ansættelsessted:  
CorpNordic Denmark A/S, Harbour House  
Sundkrogsgade 21, 2100 København Ø

Bertil Wogensen, Director (næstformand)  
Ansættelsessted:  
CorpNordic Denmark A/S, Harbour House  
Sundkrogsgade 21, 2100 København Ø

Jesper Holm Nielsen, CEO  
Ansættelsessted:  
CorpNordic Denmark A/S, Harbour House  
Sundkrogsgade 21, 2100 København Ø

### INVESTERINGSRÅDGIVER

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S  
Staktoften 3, 2950 Vedbæk  
CVR nr. 19 42 83 89  
Tlf. 39 90 37 00, Fax 39 90 07 07  
Hjemmeside: [www.fundamental.dk](http://www.fundamental.dk)

## REVISION

Grant Thornton  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab.  
Stockholmsgade 45, Postboks 869,  
DK-2100 København Ø  
v/ Statsaut. revisor Hans Frederik Carøe  
Statsaut. revisor Torben Nielsen

## DEPOTSÆLSKAB OG UDSTEDENDE INSTITUT

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

## AFDELINGENS INVESTERINGSPOLITIK

Afdeling Stock Pick investerer fortrinsvis sine midler i aktier optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, der er et reguleret marked. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i Danmark.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis, men benytter p.t. ikke muligheden.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Afdelingen opfylder i øvrigt de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Den typiske investor i afdelingen forventes at være såvel private, selskaber som institutionelle, som finder at afdelingens investeringsområde er interessant som en langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et element i en samlet portefølje.

## FONDSKODE

DK001627260-2

## SE-NUMMER

12 14 62 21

## FINANSIELLE INSTRUMENTER

Bestyrelsen har mulighed for at beslutte, at afdelingen indenfor regler fastsat af Finanstilsynet kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis som led i den almindelige formuepleje, herunder terminsforretninger, futures, optioner og warrants.

## AFDELINGENS INVESTERINGSFORHOLD, RISICI M.V.

### Investeringsstrategi

Afdeling Stock Pick investerer fortrinsvis sine midler i aktier optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, og fokus vil ligge på mindre og mellemstore børsnoterede selskaber. For at opnå en hensigtsmæssig risikospredning tilstræbes, at porteføljen fordeles på minimum 25 selskaber.

Investeringerne udvælges ud fra en stockpicking-strategi med fokus på såvel relativt kortsigtede markedsmuligheder som mere langsigtede investeringer. Afdeling Stock Pick tilstræber således en aktiv porteføljestyling i valg af selskaber, hvor der hos rådgiver indgår en fundamental vurdering af selskaberne.

Målet med sammensætningen af afdelingens aktieportefølje er gennem risikospredning at skabe et tilfredsstillende afkast til investorerne. Der er ikke fastsat specifikke krav til selskabernes fordeling på f.eks. brancher, geografi eller størrelser.

Afdeling Stock Pick henvender sig til investorer, der ønsker et alternativ til selv at sammensætte en portefølje af aktier, og som ønsker en aktiv løbende tilpasning af porteføljen baseret på afdelingens rådgivers forventninger til selskabs- og markedsforhold.

### Risikofaktorer

Foreningens medlemmer skal være opmærksomme på, at investering i foreningen ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Afdelingen investerer i et udvalg af danske og udenlandske børsnoterede aktier med en overvægt i danske aktier. Porteføljen vurderes at have en middel til høj risiko. I lighed med afdelinger i andre investeringsforeninger, er afdeling Stock Pick markeret med farven gul i Økonomi- og Erhvervsministeriets risikoklassifikation. Det vil sige, at produkttypen er til at gennemskue, men man har en risiko for at tabe indskuddet helt eller delvist.

I øvrigt henledes medlemmernes opmærksomhed på bl.a. nedenstående risikofaktorer, der er væsentlige men ikke udtømmende, idet også andre faktorer kan øve indflydelse på fastsættelsen af aktiers værdi:

- Udsving på aktiemarkeder

Kursen på aktier svinger meget og kan falde væsentligt som en reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige eller generelle økonomiske og politiske forhold. Prisen på en enkelt aktie kan også svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som afviger fra markedet.

- Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets, afhængig af det enkelte selskabs specifikke forhold. Da en afdeling på investeringstidspunktet kan have placeret op til 10 % af formuen i et enkelt selskabs aktier, kan værdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier.

- Rådgiverens forslag

Aktieudvælgelsen er afhængig af rådgiverens vurdering af og forslag til udvælgelse af aktier samt timing af køb/salg.

### Benchmark

Afdelingen har ikke noget benchmark indeks til måling af afdelingens udvikling.

## GENERELLE FORHOLD

### Tegningssted

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S  
Staktoften 3, 2950 Vedbæk  
CVR nr. 19 42 83 89  
Tlf.: 39 90 37 00, Fax: 39 90 07 07  
Hjemmeside: www.fundamental.dk

samt

Lån & Spar Bank A/S  
Højbro Plads 9-11  
Postboks 2117, DK-1014 København K  
og filialer heraf  
Tlf.: 33 78 20 00, Fax: 33 78 20 09

Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem alle øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

### Betaling for tegning og opbevaring

Betaling for de tegnede investeringsforeningsandele erlægges mod registrering i Værdipapircentralen.

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

### Løbende emission

Investeringsforeningsandelene udbydes i løbende emission uden fastsat højeste beløb til den aktuelt beregnede tegningskurs og med kutymemæssige handelsomkostninger.

Emissionsprisen fastsættes i den forbindelse i overensstemmelse med dobbeltprismetoden anført i bekendtgørelse nr. 608 af 25/06 2009. Emissionsprisen fastsættes således i forhold til den indre værdi på emissionstidspunktet, opgjort ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede investeringsforeningsandele.

Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder omkostninger til markedsføring, f.eks. trykning og annoncering samt provision til formidlere af emissionen. Investeringsforeningsandele tegnet i løbende emission afregnes kutymemæssigt på tredjedagen efter tegningen samtidig med registrering af andelene på VP-kontoen.

De med emissionen forbundne omkostninger skønnes maksimalt at udgøre:

Handelsomkostninger m.v.:	0,20 %
Tegningsprovision:	1,25 %
I alt op til	1,45 %

Bestyrelsen kan træffe beslutning om emission af andele og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon). Emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele sker på grundlag af indre værdi efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

## ANDELSSTØRRELSE

Investeringsforeningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stk. à kr. 100 eller multipla heraf. Der er ingen minimumstegning.

## INVESTERINGSFORENINGSANDELENE'S RETTIGHEDER

### Notering på navn

Investeringsforeningsandele udstedes til ihændeher i Værdipapircentralen, men kan noteres på navn i foreningens bøger. Navnenotering finder sted gennem indehaverens kontoførende institut. Lån & Spar Bank A/S varetager foreningens ejerbogsføring i samarbejde med Computershare, Kongevejen 418, 2840 Holte.

### Medlemmernes stemmeret

Ethvert medlem er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forud for denne har afhentet adgangskort på foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine investeringsforeningsandele.

Afdelingens medlemmer har én stemme for hver kr. 100 pålydende investeringsforeningsandel.

Stemmeret kan kun udøves for de andele, som mindst 4 uger forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger. Ethvert medlem har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret, og kan ikke gives for længere tid end et år.

Ingen ejer af investeringsforeningsandele kan, for sit eget vedkommende og i henhold til fuldmagt, afgive stemmer for mere end 2 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende investeringsforeningsandele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller 2% af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemninger om foreningens fælles anliggender.

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder.

### VÆRDIPAPIRCENTRALEN

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

### KURSOPLYSNING M.V.

Afdelingens andele fremgår af NASDAQ OMX, Copenhagen's kursliste. Kursen kan endvidere findes i udvalgte dagblade.

Oplysning om emissions- og indløsningspris kan fås ved henvendelse til foreningen.

### INDLØSNING OG OMSÆTTELIGHED

Investeringsforeningsandelene er frit omsættelige og negotiable. Intet medlem er pligtigt til at lade sine investeringsforeningsandele indløse helt eller delvist. Foreningen er pligtig til at indløse investeringsforeningsandele, hvis et medlem ønsker det.

Indløsningsprisen fastsættes i overensstemmelse med dobbeltprismetoden anført i bekendtgørelse nr. 608 af 25/06 2009. Indløsningsprisen fastsættes således i forhold til den indre værdi på indløsningsstidspunktet, opgjort ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede investeringsforeningsandele. Herfra trækkes udgifter ved even-

tuelt salg af værdipapirer samt nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Det samlede indløsningsfradrag skønnes maksimalt at udgøre handelsomkostninger m.v. på 0,20%, i alt 0,20% inden evt. kursafrounding.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes, efter at foreningen har realiseret de til indløsning af andelene nødvendige aktiver, jf. vedtægternes § 12.

Såfremt foreningen udsætter indløsningen, skal foreningen drage omsorg for senest 8 dage efter udsættelsen at give meddelelse herom til Finanstilsynet og eventuelt til kompetente myndigheder i andre medlemslande i den Europæiske Union og lande, som fællesskabet har indgået aftale med, og hvor foreningen markedsfører sine andele.

### **FLYTNING FRA EN AFDELING TIL EN ANDEN AFDELING**

Såfremt medlemmet på et givent tidspunkt måtte ønske at flytte sin investering fra afdelingen til en anden investeringsforening eller afdeling, kan dette f.eks. ske gennem depotselskabet mod betaling af kutymemæssige handelsomkostninger.

Der er, som det fremgår under punktet "Indløsning og omsættelighed", jfr. ovenfor, omkostninger forbundet med en sådan indløsning, idet der fra indløsningsprisen fratrækkes udgifter ved eventuelt salg af værdipapirer og nødvendige omkostninger i forbindelse med indløsningen.

Medlemmets erhvervelse af andele i en ny investeringsforening/specialforening eller ny afdeling sker på de for den pågældende investeringsforening/specialforening eller afdeling gældende regler for løbende emission. Erhvervelse af andele er ligeledes forbundet med omkostninger, idet emissionsprisen tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

### **BESLUTNING OM OPLØSNING**

Generalforsamlingen kan beslutte at opløse foreningen/afdelingen, såfremt mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og såfremt beslutningen vedtages med mindst 2/3 af de afgivne stemmer.

Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer 2/3 af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med mindst tre ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen, der er repræsenteret.

Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, hvis de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldig også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling.

### **FORMUE**

Investeringsforeningens formue var pr. 31. december 2010 på 11,4 mio.kr. og pr. 31. maj 2011 på 18,5 mio.kr.

Afdelingens formue var pr. 31. december 2010 på 11,4 mio. kr. og pr. 31. maj 2011 på 18,5 mio.kr.

### **UDBYTTE OG SKATTEFORHOLD**

Beskatningsreglerne tager sigte på at beskatte investeringsafkast opnået gennem foreningen efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i værdipapirer. Generel information om reglerne kan indhentes hos foreningen, medens der for mere detaljeret information henvises til medlemmets egne rådgivere.

#### **Udbytte**

Afdelingen opgør den årlige udlodning på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede nettokursgevinster med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger, i henhold til de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Udlodningen skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af selvangivelse for det pågældende indkomstår.

Af udbyttet tilbageholdes p.t. 28 % a conto udbytteskat medmindre andelene indgår i pensionsopsparingsordninger, hvor der ikke trækkes a conto skat.

Udbetalingen sker til medlemmets pengeinstitutkonto via Værdipapircentralen.

Udbyttet specificeres af foreningen i de for frie midler relevante indkomstkategorier.

Lovpligtig indberetning til skattemyndighederne af udbetalt udbytte m.v. sker gennem det pengeinstitut, hvor foreningsandelene er deponeret.

#### **Skatte- og afgiftsregler for afdelingen**

Da afdelingen følger de skattemæssige udlodningskrav, er denne fritaget for selvstændig skattebetaling.

#### **Beskatning hos medlemmerne**

Såfremt der er tale om frie midler, er hovedprincipperne for beskatningen af udbytte at det sker efter reglerne i personskatteloven/selskabsskatteloven, mens beskatningen af gevinst eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Såfremt der er tale om pensionsmidler, er hovedprincipperne for beskatningen at det sker efter pensionsafkastbeskatningsloven.

Såfremt der er tale om beskatning af selskaber, er hovedprincipperne at udbytte, avance og tab indgår i selskabsindkomsten, som beskattes efter selskabsskatte-loven eller fondsbeskatningsloven.

#### **UDBYTTE**

Afdelingen er udbytteudloddende, idet nettooverskuddet opgjort efter ovenfor anførte regler udbetales til medlemmerne en gang årligt efter vedtagelse på den årlige ordinære generalforsamling.

For nedenfor anførte regnskabsår er der udbetalt følgende udbytte pr. andel:

2006: 1,00 kr., svarende til 1,00 %  
2007: 0,00 kr., svarende til 0,00 %  
2008: 0,00 kr., svarende til 0,00 %  
2009: 0,00 kr., svarende til 0,00 %  
2010: 6,25 kr., svarende til 6,25 %

### SENESTE ÅRS AFKAST

Afdelingen har opnået følgende årlige afkast i %:

2006:	6,72 %
2007:	-0,15 %
2008:	- 45,16 %
2009:	32,20 %
2010:	11,98 %

Det skal bemærkes, at historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidige afkast.

### AFDELINGENS HITTIDIGE RESULTATER

For nedenfor anførte regnskabsår kan afdelingens resultat opgøres som følger:

2006:	2,6 mio.kr.
2007:	0,3 mio.kr.
2008:	- 9,1 mio.kr.
2009:	4,2 mio.kr.
2010:	2,1 mio.kr.

Ovenfor anførte resultat er alene udtryk for afdelingens hidtidige resultat, og der kan således ikke på baggrund heraf drages konklusioner om de kommende års resultater.

Foreningens regnskabsmæssige resultat opgøres i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger m.v., kapitel 10, samt efter de retningslinier, der er fastsat i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse for investeringsforeninger, og regnskabsåret følger kalenderåret.

### RÅDGIVER

Der er indgået investeringsrådgivningsaftale vedrørende den løbende sammensætning af afdeling Stock Picks portefølje med

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S  
Staktoften 3, 2950 Vedbæk  
CVR nr. 19 42 83 89  
Tlf. 39 90 37 00, Fax 39 90 07 07  
Hjemmeside: www.fundamental.dk

som investeringsrådgiver for Fundamental Invest. Fundamental Fondsmæglerselskab A/S' hovedbeskæftigelse er Fondsmæglervirksomhed.

I henhold til den mellem foreningen og Fundamental Fondsmæglerselskab A/S indgåede rådgivningsaftale skal Fundamental Fondsmæglerselskab A/S yde afdelingerne investeringsrådgivning og vejledning med hensyn til afdelingernes investeringspolitik. Rådgivning og vejledning skal vedrøre afdelingernes investeringsobjekter og skal respektere afdelingens investeringspolitik, risikoprofil, investeringsformål og de af afdelingerne fastsatte investeringsrestriktioner.

Vederlag for investeringsrådgivningen udgør p.t. 0,40 % p.a., målt på afdelingens gennemsnitlige formue og betales kvartalsvis bagud.

Aftalen kan opsiges skriftligt af rådgiveren med 6 måneders varsel og af foreningen med øjeblikkeligt varsel. Hvis foreningen opsiger aftalen, er foreningen forpligtet til at betale rådgivningshonorar for en periode på 3 måneder fra datoen for opsigelsen.

I forbindelse med rådgivningen kan investeringsrådgiveren anvende én eller flere underrådgivere.

### MARKEDSFØRING

Der er indgået aftale om formidling af Fundamental Invest med

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S  
Staktoften 3, 2950 Vedbæk  
CVR nr. 19 42 83 89  
Tlf.: 39 90 37 00, Fax: 39 90 07 07  
Hjemmeside: www.fundamental.dk

Aftalen har til formål at sikre markedsføring af og rådgivning om køb og salg af foreningens afdelinger. For ydelsen modtager formidleren, Fundamental Fondsmæglerselskab A/S, en beholdningsprovision på 0,70 % af afdelingens gennemsnitlige værdi. Endvidere modtager formidleren en tegningsprovision ved emission på 1,25%. Fundamental Fondsmæglerselskab A/S' hovedbeskæftigelse er fondsmæglervirksomhed. Formidleren er berettiget til at indgå aftaler med andre samarbejdspartnere omkring markedsføring.

Aftalen med formidleren kan af foreningen opsiges uden varsel. Effekteres opsigelsen med mindre end 30 dages varsel betaler foreningen 1/3 af beholdningsprovisionen opgjort ved senest forudgående kvartalsopgørelse. Formidleren kan opsige aftalen med 3 måneders varsel.

I tilfælde af misligholdelse af aftalen skal den ikke misligholdende part ved anbefalet brev rette henvendelse til den misligholdende part og anmode denne om at bringe misligholdelsen til ophør inden 14 dage. Sker dette ikke kan aftalen opsiges med øjeblikkelig virkning.

### INVESTERINGSFORVALTNING

Investeringsforvaltningsaftale er indgået med investeringsforvaltningsselskabet:

Invest Administration A/S  
Falkoner Allé 53, 3. sal, 2000 Frederiksberg  
Tlf.: 38 14 66 00, Fax: 38 14 66 09

Administrerende direktør Preben Iversen.

Vederlag for investeringsforvaltning udgør 185.000 kr. p.a pr. afdeling. Vedlaget reduceres til 135.000 kr. p.a., når afdelingens formue overstiger 30 mio. kr. og til 85.000 kr., når formuen overstiger 40 mio. kr. Derudover 0,30 % af formuen.

Aftalen kan opsiges gensidigt med et varsel på 6 måneder til udgangen af et regnskabsår.

Foreningens depotselskab; Lån & Spar Bank A/S, ejer 50 % af aktierne i Invest Administration A/S.

## KLAGEANSVARLIG

Private medlemmer af investeringsforeningen kan i henhold til lov om finansiel virksomhed indgive en klage til Foreningens klageansvarlige hos Foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Private medlemmer af Foreningen kan skrive eller ringe til:

Investeringsforeningen Fundamental Invest  
att.: den klageansvarlige  
c/o Invest Administration A/S  
Falkoner alle 53, 3. sal, 2000 Frederiksberg  
Tlf. 38 14 66 00  
E-mail: [invest@invest-administration.dk](mailto:invest@invest-administration.dk)

## DEPOTSLSKAB OG AKTIEUDSTEDENDE INSTITUT

Der er indgået depotaftale med

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

om, at denne som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om Finansiell virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Der betales en fee på 0,25 % af formuen for afdelinger med danske aktier samt transaktionsgebyrer og et gebyr på 25.000 kr. for håndtering af udstederfunktionen.

Aftalen kan opsiges af hver af parterne med et varsel på 6 måneder.

## ÅRS-/HALVÅRSRAPPORT

Afdelingens års- og halvårsrapport samt vedtægter kan rekvireres på foreningens adresse.

## Udviklingen i Sharpe Ratio og Standardafvigelse

Udviklingen i de to nøgletal – Sharpe Ratio og standardafvigelse har i de seneste år været:

	<u>Sharpe</u> <u>Ratio</u>	<u>Std. afvi-</u> <u>gelse</u>
2007:	0,68	9,70
2008:	- 1,23	17,05
2009:	- 0,22	17,16
2010:	- 0,33	17,72

Jo højere standardafvigelse desto større risiko har afdelingens portefølje.

## ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Afdelingen afholder sine egne omkostninger.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, investeringsforvaltning, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må for hver afdeling ikke overstige 3,50% af den højeste formueværdi af hver afdeling inden for regnskabsåret.

Investeringsforeningen har mulighed for at indgå samarbejdsaftale med diverse pengeinstitutter og fondsmæglerselskaber om formidling af salg af andele i investeringsforeningens afdelinger.

Pengeinstitutterne fastlægger og betaler selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salget af investeringsforeningsandele. Investeringsforeningen kan sideløbende hermed iværksætte egen markedsføring.

Som honorar herfor betaler hver afdeling en provision, beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingens investeringsforeningsandele.

## Vederlag til administration

Administrationsvederlaget til Invest Administration A/S for afdelingen var i 2010 på 227 t.kr.

## Tidligere års administrationsomkostninger

De samlede administrationsomkostninger angivet i % af den gennemsnitlige formue for de seneste 5 år er som følger:

2006:	2,26 %
2007:	2,75 %
2008:	4,72 %
2009:	3,36 %
2010:	5,23 %

## Vederlag til bestyrelse

Det samlede vederlag til bestyrelsen i Investeringsforeningen Fundamental Invest godkendes af generalforsamlingen. Beløbet afregnes som et fast beløb ved udgangen af hvert kvartal. Bestyrelsesvederlaget var for foreningen i 2010 på 113 t.kr.

## Vederlag til Finanstilsynet

Det samlede vederlag til Finanstilsynet betales en gang om året efter regning. Vederlaget til Finanstilsynet udgjorde i 2010 28 t. kr. for Investeringsforeningen Fundamental Invest.

## VEDTÆGTER

Foreningens vedtægter udleveres fra foreningens kontor.

## OPLYSNING OM INVESTERINGSFORENINGEN OG AFDELINGEN

Nærmere oplysninger om investeringsforeningen eller afdelingen kan fås ved henvendelse til investeringsforeningen.

**UNDERSKRIFTER**

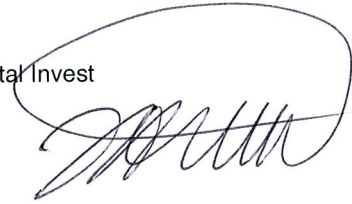
**Frederiksberg, den 15/6 2011**  
Bestyrelsen for Investeringsforeningen Fundamental Invest



-----  
Søren Søgaard  
(Formand)



-----  
Bertil Wogensen  
(Næstformand)



-----  
Jesper Holm Nielsen

## **VEDTÆGTER Investeringsforeningen Fundamental Invest**

Navn og hjemsted

**§ 1.** Investeringsforeningens navn er Investeringsforeningen Fundamental Invest (herefter "foreningen").

*Stk. 2.* Foreningen driver tillige virksomhed under binavnene:

Investeringsforeningen TEMA Kapital  
Investeringsforeningen TEMA Invest

*Stk. 3.* Foreningens hjemsted er Frederiksberg Kommune

Formål

**§ 2.** Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds eller offentligheden, at modtage midler, som under jagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12.

Medlemmer

**§ 3.** Medlem af foreningen er enhver, der ejer en eller flere investeringsforeningsandele af foreningens formue (herefter "andele").

Hæftelse

**§ 4.** Foreningens medlemmer hæfter alene med det for deres andele indbetalte beløb og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser.

*Stk. 2.* Foreningens afdelinger, jf. § 6, hæfter kun 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.

*Stk. 3.* Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og eventuelle investeringsforvaltningsselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

Midlernes anbringelse

**§ 5.** Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi.

*Stk. 2.* Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelinger

**§ 6.** Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:

Afdeling Stock Pick

Afdelingen investerer fortrinsvis sine midler i aktier optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, der er et reguleret marked. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i Danmark. Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.  
Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Afdelingen opfylder i øvrigt de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Lån

**§ 7.** Hverken foreningen eller en afdeling må optage lån.

*Stk. 2.* Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen eller den enkelte afdeling dog:

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

*Stk. 3.* De samlede lån må højst udgøre 15% af foreningens eller den enkelte afdelings formue.

Udlån og garantiforpligtelser

**§ 8.** Foreningen eller den enkelte afdeling må ikke yde lån eller stille garanti.

*Stk. 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% af foreningens formue.

Andele i foreningen

**§ 9.** Andelene er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelse på 100 kr. eller multipla heraf.

*Stk. 2.* Hver afdeling afholder samtlige omkostninger ved registrering i en værdipapircentral.

*Stk. 3.* Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for medlemmets andel af foreningens formue.

*Stk. 4.* 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.

*Stk. 5.* Andelene er frit omsættelige og negotiable.

*Stk. 6.* Ingen andele har særlige rettigheder.

*Stk. 7.* Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

Værdiansættelse og fastsættelse af indre værdi

**§ 10.** Værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til kapitel 10 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for foreningerne.

*Stk. 2.* Den indre værdi for en afdelings andele beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet, jf. stk. 1, med antal tegnede andele.

*Stk. 3.* Har bestyrelsen besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 11, stk. 1, fra medio januar indtil den ordinære generalforsamling fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af indre værdi, jf. stk. 1 og 2, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

Emission og indløsning

**§ 11.** Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon). Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra tegning af fondsandele.

**§ 12.** På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andele af en afdelings formue.

*Stk. 2.* Foreningen kan udsætte indløsningen,  
- når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller  
- når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

*Stk. 3.* Foreningen skal straks underrette Finanstilsynet, hvis foreningens eller en enkelt afdelings formue på grund af indløsning vil komme under 10 mio. kr.

*Stk. 4.* Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

#### **Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser**

**§ 13.** Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2, 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 og provision til formidlere og garantier af emissionen.

*Stk. 2.* Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2, opgjort på indløsnings-tidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Generalforsamling

**§ 14.** Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

*Stk. 2.* Generalforsamlingen afholdes i Storkøbenhavn.

*Stk. 3.* Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

*Stk. 4.* Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 10 % af det samlede pålydende af andele i foreningen eller en afdeling, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.

*Stk. 5.* Generalforsamling indkaldes, og dagsorden bekendtgøres med mindst 2 ugers og maksimalt 4 ugers skriftlig varsel til alle navnenoterede medlemmer, som har fremsat begæring herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

*Stk. 6.* I indkaldelsen skal foreningen angive, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt der skal behandles forslag til vedtægtsændringer, skal forslaget væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.

*Stk. 7.* Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 2 uger før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.

*Stk. 8.* Medlemmer, der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling skal fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse.

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

*Stk. 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.

**§ 16.** Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Valg af dirigent.
2. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
3. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse og eventuelt forslag til anvendelse af provener ved formuerealiseringer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 19, stk. 6.
4. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
6. Valg af revisor.
7. Eventuelt.

**§ 17.** Ethvert medlem af foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forinden har afhentet adgangskort på foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine andele.

*Stk. 2.* Medlemmer kan kun udøve stemmeret for de andele som mindst 4 uger forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.

*Stk. 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 opløsning, overflytning, afvikling, sammenlægning eller deling samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

*Stk. 4.* Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100 pålydende andele.

*Stk. 5.* Ethvert medlem har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig, dateret og kan ikke gives for længere end 1 år. Fuldmagt kan tillige afgives elektronisk såfremt foreningen stiller den facilitet til rådighed for medlemmerne via foreningens hjemmeside. Fuldmagt til bestyrelsen skal dog gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

*Stk. 6.* Intet medlem kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 2% af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller ved afstemning om fællesanliggender 2% af det samlede pålydende af de i foreningen cirkulerende andele.

*Stk. 7.* Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i § 18 nævnte tilfælde.

#### Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning

**§ 18.** Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens opløsning, afvikling, fusion, eller spaltning kræves, samt en afdelings overflytning, omdannelse, sammenlægning, deling, afvikling, eller opløsning kræves, at mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med mindst 3 ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen, der er repræsenteret.

*Stk. 2.* Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, hvis de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling.

#### Bestyrelsen

**§ 19.** Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 7 medlemmer, der skal være ejere af andele.

*Stk. 2.* Bestyrelsen vælger selv sin formand og eventuelle næstformand.

*Stk. 3.* Hvert år afgår de 3 bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst regnet fra de pågældendes sidste valg. Mellem flere medlemmer, der har fungeret lige længe, bestemmes afgangens ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted.

*Stk. 4.* Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.

*Stk. 5.* Bestyrelsen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelse af sit hverv.

*Stk. 6.* 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.

*Stk. 7.* Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

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

*Stk. 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.

Bestyrelsen skal tage stilling til, om foreningens formueforhold til enhver tid er forsvarlige i forhold til foreningens drift.

*Stk. 3.* Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinier for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.

*Stk. 4.* Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt der skal indgives ansøgning til en fondsbørs eller et andet reguleret marked om optagelse til notering af foreningens andele i en eller flere foreningers afdelinger. Beslutningen skal angives i foreningens fuldstændige prospekt.

*Stk. 5.* Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør, eller som Finanstilsynet påbyder.

*Stk. 6.* Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige eller som Finanstilsynet foreskriver som betingelse for godkendelse.

#### Tegningsregler

**§ 21.** Foreningen tegnes af formanden eller næstformanden i forening med et yderligere medlem af bestyrelsen eller direktøren eller direktøren i investeringsforvaltningsselskabet.

*Stk. 2.* Bestyrelsen kan meddele prokura.

*Stk. 3.* Bestyrelsen træffer beslutning om, hvem der udøver stemmeretten på foreningens instrumenter.

#### Administration

**§ 22.** Bestyrelsen ansætter en direktion til at varetage den daglige ledelse. Direktionen skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer og anvisninger.

*Stk. 2.* Bestyrelsen kan i stedet overlade den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab, således at de opgaver, der påhviler en forenings direktør, udføres af investeringsforvaltningsselskabets direktør. Finanstilsynet skal godkende foreningens valg af investeringsforvaltningsselskab.

*Stk. 2.* Investeringsforvaltningsselskabet skal være et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

#### Administrationsomkostninger

**§ 23.** Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

*Stk. 2.* Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne i forhold til den gennemsnitlige formueværdi pr. ultimo hver måned.

*Stk. 3.* Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

*Stk. 4.* Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger, herunder blandt andet honorar til bestyrelse og direktion eller investeringsforvaltningsselskab.

*Stk. 5.* De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskab må for hver afdeling ikke overstige 3,50% af den højeste formueværdi i afdelingen inden for regnskabsåret.

#### Depotselskab

**§ 24.** Foreningens instrumenter skal forvaltes og opbevares af et depotselskab. Bestyrelsen vælger depotselskab, der skal godkendes af Finanstilsynet.

*Stk. 2.* Bestyrelsen træffer beslutning om ændring af valg af depotselskab.

## Årsrapport, revision og overskud

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

*Stk. 2.* Foreningen udarbejder halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt balance pr. 30. juni i overensstemmelse med gældende bekendtgørelser.

*Stk. 3.* Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen.

*Stk. 4.* Foreningen udleverer på begæring den reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport ved henvendelse til foreningens kontor.

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

*Stk.2.* Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges afdelingens formue, med mindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

*Stk. 3.* Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.

*Stk. 4.* Retten til udbytte i en afdeling forældes, når udbyttet ikke er udbetalt/hævet senest 3 år efter, at det forfalder til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

*Stk. 5.* Retten til udbytte af eventuelle fysiske investeringsbeviser i en afdeling forældes, når udbyttet ikke er udbetalt senest 3 år efter, at det forfalder til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

\*\*\*\*\*

**Således vedtaget på den ordinære generalforsamling den 5. april 2011 og den ekstraordinære generalforsamling den 3. maj 2011.**

**Bestyrelsen i Investeringsforeningen Fundamental Invest**

\_\_\_\_\_  
**Søren Søgaard**

\_\_\_\_\_  
**Jesper Holm Nielsen**

\_\_\_\_\_  
**Bertil Wogensen**