

# *PROSPEKT*

---

Investeringsforeningen Danske Invest

Fællesprospekt for 6 akkumulerende aktieafdelinger

**Danske** Invest

Ansvar for prospektet for .....	3
Uafhængig revisors erklæring om prospektet for .....	4
Foreningen.....	5
1. Foreningens navn, adresse m.v.	5
2. Foreningens formål	5
3. Foreningens bestyrelse	6
4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab	6
5. Foreningens revisor	6
6. Foreningens tilsynsmyndighed	6
7. Foreningens finanskalender	6
Afdelingernes investeringsforhold, risici m.v. ....	7
8. Afdelingerne	7
Afdeling Danmark – Akkumulerende	7
Afdeling Europa Fokus – Akkumulerende KL	8
Afdeling Europa Højt Udbytte – Akkumulerende KL	10
Afdeling Europa Valutasikret – Akkumulerende	12
Afdeling Global Indeks Valutasikret – Akkumulerende KL	13
Afdeling Nye Markeder – Akkumulerende KL	15
9. Risikoforhold og risikofaktorer	17
10. Den typiske investor i afdelingerne	18
11. Afdelingernes ISIN-kode, SE-nr. og FT-nr.	18
Afkast, udbytte, skatteforhold m.v. ....	19
12. Afkast, udbytte og kursændringer	19
13. Skatte- og afgiftsregler	19
14. Beskatning hos medlemmerne	19
Tegning og tegningsomkostninger .....	19
15. Tegningskurs	19
16. Tegningssted	20
17. Løbende emission	20
18. Betaling for tegning og opbevaring	20
19. Emissions- og indløsningspriser m.v.	20
Omsætning, indløsning og indløsningsomkostninger .....	20
20. Omsættelighed og indløsning	20
21. Optagelse til handel	21
22. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse	21
23. Negotiabilitet	21
Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger .....	21
24. Administration	21
25. Investeringsforvaltningsselskab	22
26. Depotselskab	23
27. Formidler	23

28. Porteføljerådgiver/porteføljeforvalter	24
29. Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	25
Rettigheder, vedtægter og regnskabsforhold m.v. ....	26
30. Notering på navn	26
31. Stemmeret og rettigheder	26
32. Opløsning af foreningen eller afdelingen	26
33. Vedtægter, central investorinformation, årsrapport m.v.	26
34. Regnskabsafleggelse	26
35. Midlertidig finansiering	26
36. Formue	26
Bilag 1 .....	28
Bilag 2 .....	29
Bilag 3 .....	30

## **Ansvar for prospektet for 6 akkumulerende aktieafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest**

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, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet, og at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for afdelingernes potentielle medlemmer.

Kgs. Lyngby, den 26. juni 2013

Bestyrelse:

Jørn Ankær Thomsen  
formand

Agnete Raaschou-Nielsen  
næstformand

Lars Fournais

Birgitte Brinch Madsen

Walther V. Paulsen

Jens Peter Toft

Investeringsforvaltningsselskab:  
Danske Invest Management A/S

Finn Kjærgård  
konst. adm. direktør

Robert Mikkelsen  
underdirektør

Jørgen Pagh  
underdirektør

# **Uafhængig revisors erklæring om prospektet for 6 akkumulerende aktieafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest**

## **Til potentielle medlemmer i 6 akkumulerende aktieafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest**

Vi har gennemgået det af ledelsen udarbejdede prospekt dateret den 4. juni 2013, der udarbejdes efter bekendtgørelse nr. 1318 af 14. december 2012 om oplysninger i prospekter for danske UCITS m.v.

Foreningens ledelse har ansvaret for prospektet og for indholdet og præsentationen af oplysningerne heri og har afgivet særskilt erklæring herom. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om, hvorvidt prospektet indeholder de delelementer, der er krævet i §§ 3 – 6 i bekendtgørelse nr. 1318 af 14. december 2012 om oplysninger i prospekter for danske UCITS m.v.

### **Det udførte arbejde**

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale standard om erklæringsopgaver med sikkerhed og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion. Som led i vores arbejde har vi gennemlæst prospektet og vurderet, om prospektet indeholder de i §§ 3 – 6 i bekendtgørelse nr. 1318 af 14. december 2012 krævede delelementer til danske UCITS' prospekter, samt at prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt givet fra den af os reviderede årsrapport for 2012.

Efter sædvanlig praksis omfatter denne erklæring ikke ledelsens vurderinger.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at prospektet indeholder de delelementer, der er krævet i §§ 3 – 6 i bekendtgørelse nr. 1318 af 14. december 2012 om oplysninger i prospekter for danske UCITS m.v.

### **Supplerende oplysning vedrørende forhold i prospektet**

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til ledelsens beskrivelse af afdelingernes investeringsforhold og risici i punkt 8 og afdelingernes risikoforhold og risikofaktorer i punkt 9. Her beskrives bl.a. afdelingernes risikoprofil samt de foranstaltninger i form af restriktioner i porteføljesammensætningen, som ledelsen har besluttet for at fastholde afdelingernes risikoprofil.

København, den 26. juni 2013  
KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Per Gunslev  
statsautoriseret revisor

Anja Bjørnholt Lüthcke  
statsautoriseret revisor

## **Tegningsbetingelser for 6 akkumulerende aktieafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest**

*Bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest har den 26. juni 2013 godkendt, at foreningsandele i afdelingerne*

*Danmark – Akkumulerende*

*Europa Valutasikret – Akkumulerende*

*Europa Fokus – Akkumulerende KL*

*Global Indeks Valutasikret – Akkumulerende KL*

*Europa Højt Udbytte – Akkumulerende KL*

*Nye Markeder – Akkumulerende KL*

*udbydes i løbende tegning uden fastsat højeste beløb på nedenstående betingelser, som offentliggøres den 1. juli 2013.*

*Prospektet erstatter det hidtil gældende prospekt for afdelingerne.*

*Dette prospekt henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning, herunder bekendtgørelse nr. 1318 af 14. december 2012 om oplysninger i prospekter for danske UCITS m.v. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark 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 af andelene uden for Danmark.*

*Andelene må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og prospektet må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.*

*Oplysninger i dette 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.*

*Ethvert forhold omtalt i nærværende prospekt, herunder investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.*

### **Foreningen**

---

#### **1. Foreningens navn, adresse m.v.**

Investeringsforeningen Danske Invest

Parallelvej 17

2800 Kgs. Lyngby

Tlf.: 33 33 71 71

Fax: 33 15 71 71.

Foreningen er stiftet den 25. november 1983.

Foreningen er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 11.005 og i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 15 16 15 82.

#### **2. Foreningens formål**

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med reglerne i kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. vedtægternes § 13.

På baggrund heraf søges midlerne investeret således, at der opnås et tilfredsstillende afkast.

### **3. Foreningens bestyrelse**

Advokat Jørn Ankær Thomsen  
Gorrissen Federspiel  
Silkeborgvej 2  
8000 Århus C

Direktør Agnete Raaschou-Nielsen  
Hauchsvej 8  
1825 Frederiksberg

Adm. direktør Lars Fournais  
Saint-Gobain Distribution Denmark A/S  
Park Allé 370  
2605 Brøndby

Teknisk direktør Birgitte Brinch Madsen  
Maersk FPSOs  
A.P. Møller – Mærsk A/S  
Esplanaden 50  
1098 København K

Direktør Walther V. Paulsen  
Tuborg Havnepark 20, 2. th.  
2900 Hellerup

Direktør Jens Peter Toft  
toft advice aps  
Sankt Annæ Plads 13  
1250 København K.

### **4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab**

Danske Invest Management A/S    Se punkt 25. *Investeringsforvaltningsselskab*

### **5. Foreningens revisor**

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuths Vej 4  
Postboks 250  
2000 Frederiksberg  
CVR-nr. 30 70 02 28.

### **6. Foreningens tilsynsmyndighed**

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø

Tlf. 33 55 82 82  
Fax 33 55 82 00  
[www.ftnet.dk](http://www.ftnet.dk).

### **7. Foreningens finanskalender**

August 2013:  
Marts 2014:  
April 2014:

Halvårsrapport  
Årsrapport 2013  
Ordinær generalforsamling.

## **Afdelingernes investeringsforhold, risici m.v.**

---

### **8. Afdelingerne**

Afdelingerne er akkumulerende og certifikatudstedende. Afdelingerne er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19, hvilket indebærer særlige skatteregler, jf. punkt 14. *Beskatning hos medlemmerne.*

Nogle af afdelingerne har betegnelsen KL som sidste del af deres navn. Dette angiver, jf. vedtægterne, at bestyrelsen er bemyndiget til at træffe beslutning om etablering af andelsklasser, som omhandlet i § 13 i lov om investeringsforeninger m.v. Såfremt der etableres andelsklasser, vil der blive udarbejdet et nyt prospekt, hvoraf andelsklasserne vil fremgå.

Den enkelte afdelings aktuelle benchmark er omtalt, såfremt afdelingen opererer med et sådant. Hvis der over tiden har været udskiftninger af en afdelings benchmark, indgår det faktisk anvendte benchmark i en given periode i beregningerne over benchmarkets afkast og standardafvigelse.

Foreningens bestyrelse har fastlagt en SRI-politik (Socially Responsible Investments), som indebærer, at foreningens og dermed afdelingernes investeringer screenes ud fra UN Human Rights Norms for Business samt yderligere et antal internationale normer tiltrådt af en række stater.

Yderligere oplysninger om de i afdelingsafsnittene omtalte kvantitative grænser og om de metoder, investeringsforvaltningsselskabet anvender med henblik på at sikre overholdelse af disse grænser, kan rekvireres ved at kontakte Danske Invest Management A/S. Investor kan desuden få oplysning om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen.

### **Afdeling Danmark – Akkumulerende**

Afdelingen er stiftet den 21. juni 2002 og ændrede i 2007 navn fra Pension – Danmark til det nuværende.

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlemmer af World Federation of Exchanges, eller
3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges, eller
4. markeder, der er separat godkendt af Finanstilsynet.

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre markeder og i unoterede værdipapirer.

#### *Vedtægtsbestemt investeringsområde*

Afdelingen investerer i danske aktier samt øvrige aktier, som er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 3, stk. 1.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Afdelingen kan investere op til 10 pct. af sin formue i unoterede aktier m.v., jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 120, stk. 4.

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.

#### *Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen*

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner og præciseringer vedrørende investeringerne:

- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.



- Porteføljens andel af OMXC20-aktier og likvider skal til enhver tid mindst udgøre 50 pct. af afdelingens formue.
- Der må ikke investeres aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Aktieudlån kan foretages i henhold til Finanstilsynets retningslinjer.
- Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at ligge mellem 1 og 4 procentpoint. Den teoretiske tracking error beregnes i en risikostyringsmodel og vil sædvanligvis være lavere end den faktiske realiserede, der således kan overstige det anførte maksimum. Tracking error afspejler, hvor tæt en afdeling følger sit benchmark.

Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

#### *Benchmark og afkast*

Benchmark for afdelingen er OMX Copenhagen Cap GI.

Det anvendte benchmark og afdelingens afkast samt standardafvigelse for de seneste fem år fremgår af nedenstående skema.

Standardafvigelse er et udtryk for udsvingene i de månedlige afkast, som indgår i beregningen af de årlige afkast.

<b>Danmark - Akkumulerende</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Benchmarkets afkast, pct. p.a.</b>	-50,28	50,03	26,22	-21,05	23,81
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	30,83	26,25	16,61	17,68	12,16
<b>Afdelingens afkast, pct. p.a.<sup>1)</sup></b>	-48,54	43,08	26,88	-23,56	22,86
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	28,99	26,23	16,32	18,32	13,02

<sup>1)</sup> Afkastet udtrykker tillige, hvor meget 100 kr. investeret ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af kursgevinster.  
Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger og andre løbende omkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er en teoretisk opgørelse uden omkostninger knyttet til investeringerne. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

#### *Risikofaktorer*

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at enkeltlanderisiko, modpartsrisiko, risiko knyttet til selskabsspecifikke forhold og risiko vedr. udsving på aktiemarkedet, som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

#### **Afdeling Europa Fokus – Akkumulerende KL**

Afdelingen er stiftet den 11. marts 2010.

#### *Vedtægtsbestemt investeringsområde*

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier, der handles på markedspladser i Europa, eller i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i eller har hovedaktivitet i Europa, men hvor aktien handles på en markedsplads uden for Europa. En mindre andel kan investeres i aktier i selskaber hjemmehørende i eller som handles på markedspladser i lande, der grænser op til Europa. Aktierne er udvalgt ud fra specifikke for-

ventninger til den enkelte akties afkast. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 3, stk. 1.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 124 i lov om m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlemmer af World Federation of Exchanges, eller
3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges, eller
4. markeder, der er separat godkendt af Finanstilsynet, eller
5. børser og andre regulerede markeder, der efter bestyrelsens beslutning er fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at de lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjer herom fra Finanstilsynet. De således godkendte børser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne. Ændring af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Afdelingen kan investere op til 10 pct. af sin formue i unoterede aktier m.v., jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 120, stk. 4.

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.

#### *Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen*

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner og præciseringer vedrørende investeringerne:

- Det tilstræbes, at porteføljen maksimalt indeholder 40 aktier.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Der må ikke investeres aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at ligge under 10 procentpoint. Den teoretiske tracking error beregnes i en risikostyringsmodel og vil sædvanligvis være lavere end den faktisk realiserede, der således kan overstige det anførte maksimum. Tracking error afspejler, hvor tæt en afdeling følger sit benchmark.

Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnlige med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

#### *Benchmark og afkast*

Benchmark for afdelingen er MSCI Europe Index inkl. nettoudbytter.

Det anvendte benchmarks afkast og standardafvigelse (omregnet til danske kroner) og afdelingens afkast og standardafvigelse siden afdelingens etablering fremgår af nedenstående skema.

Standardafvigelse er et udtryk for udsvingene i de månedlige afkast, som indgår i beregningen af de årlige afkast.

<b>Europa Fokus – Akkumulerende KL</b>	<b>Jun. – dec. 2010<sup>1)</sup></b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Benchmarkets afkast, pct. p.a.</b>	13,93 <sup>3)</sup>	-8,33	17,74
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	– <sup>2)</sup>	15,52	10,39
<b>Afdelingens afkast, pct. p.a.</b>	20,95	-9,70	30,05
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	– <sup>2)</sup>	17,02	12,49

<sup>1)</sup>Angivelsen for perioden juni – december 2010 er ikke omregnet til p.a.

<sup>2)</sup>Standardafvigelsen er ikke beregnet for 2010, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed<sup>1</sup>

<sup>3)</sup> Benchmarkafkastet er beregnet fra ultimo den måned, hvor afdelingen er etableret.

Kilde: Bloomberg, Danske Bank og Danske Invest.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger og andre løbende omkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er en teoretisk opgørelse uden omkostninger knyttet til investeringerne. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

#### *Risikofaktorer*

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at modpartsrisiko, risiko knyttet til selskabsspecifikke forhold, risiko vedr. udsving på aktiemarkedet, risiko vedr. eksponering mod udlandet og valutarisiko, som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

#### **Afdeling Europa Højt Udbytte – Akkumulerende KL**

Afdelingen er stiftet den 13. oktober 2006 og ændrede i 2009 navn fra Aktier Med Højt Udbytte – Akkumulerende til Europa Aktier Højt Udbytte – Akkumulerende. I 2010 ændrede afdelingen navn til Europa Højt Udbytte – Akkumulerende, og i foråret 2011 besluttede generalforsamlingen, at afdelingen skulle have mulighed for at udbyde andelsklasser, hvorfor betegnelsen KL blev tilføjet.

#### *Vedtægtsbestemt investeringsområde*

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier, der handles på markedspladser i Europa, eller i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i eller har hovedaktivitet i Europa, men hvor aktien handles på en markedsplads uden for Europa. En mindre andel kan investeres i aktier i selskaber hjemmehørende i eller som handles på markedspladser i lande, der grænser op til Europa. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 3, stk. 1. Porteføljen tilstræbes sammensat således, at en væsentlig del af afkastet på afdelingens investeringer kommer i form af selskabernes udbyttebetaling. Der lægges stor vægt på det enkelte selskabs udbytteevne og -betalinger, men der kan være selskaber i porteføljen, der i perioder enten ikke eller kun i begrænset omfang udbetaler udbytte.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlemmer af World Federation of Exchanges, eller
3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges, eller
4. markeder, der er separat godkendt af Finanstilsynet, eller

5. børser og andre regulerede markeder, der efter bestyrelsens beslutning er fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at de lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjer herom fra Finanstilsynet. De således godkendte børser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne. Ændring af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Afdelingen kan investere op til 10 pct. af sin formue i unoterede aktier m.v., jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 120, stk. 4.

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.

#### *Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen*

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner og præciseringer vedrørende investeringerne:

- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Der må ikke investeres aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.

Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

#### *Benchmark og afkast*

Benchmark for afdelingen er MSCI Europe Index inkl. nettoudbytter.

Det anvendte benchmarks og afdelingens afkast og standardafvigelse for de seneste fem år fremgår af nedenstående skema. Standardafvigelse er et udtryk for udsvingene i de månedlige afkast, som indgår i beregningen af de angivne årlige afkast.

<b>Europa Højt Udbytte - Akkumulerende KL</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Benchmarkets afkast, pct. p.a.</b>	-43,75	31,56	11,26	-8,33	17,74
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	21,00	20,10	12,12	15,52	10,39
<b>Afdelingens afkast, pct. p.a.<sup>1)</sup></b>	-38,08	30,68	10,15	-8,29	15,54
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	20,70	19,79	12,66	15,64	8,65

<sup>1)</sup> Afkastet udtrykker tillige, hvor meget 100 kr. investeret ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af kursgevinster.  
Kilde: Bloomberg, Danske Bank og Danske Invest.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger og andre løbende omkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er en teoretisk opgørelse uden omkostninger knyttet til investeringerne. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### *Risikofaktorer*

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at modpartsrisiko, risiko knyttet til selskabsspecifikke forhold, risiko vedr. eksponering mod udlandet, risiko vedr. udsving på aktiemarkedet og valutarisiko, som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

### **Afdeling Europa Valutasikret – Akkumulerende**

Afdelingen er stiftet den 15. september 2004 og ændrede i 2007 navn fra Pension – Europa Valutasikret til det nuværende.

### *Vedtægtsbestemt investeringsområde*

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier, der handles på markedspladser i Europa, eller i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i eller har hovedaktivitet i Europa, men hvor aktien handles på en markedsplads uden for Europa. En mindre andel kan investeres i aktier i selskaber hjemmehørende i eller som handles på markedspladser i lande, der grænser op til Europa. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 3, stk. 1.

Hovedparten af afdelingens investeringer vil være i eller afdækkes mod danske kroner eller euro.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlemmer af World Federation of Exchanges, eller
3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges, eller
4. børser, der er separat godkendt af Finanstilsynet, eller
5. børser og andre regulerede markeder, der efter bestyrelsens beslutning er fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at de lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjer herom fra Finanstilsynet. De således godkendte børser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne. Ændring af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Afdelingen kan investere op til 10 pct. af sin formue i unoterede aktier m.v., jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 120, stk. 4.

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.

### *Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen*

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner og præciseringer vedrørende investeringerne:

- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Der må ikke investeres aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Minimum 95 pct. af afdelingens værdi skal være afdækket til DKK eller EUR.
- Maksimalt 100 pct. af hver enkelt valuta må være afdækket.
- Afdelingen anvender ikke andre afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.

- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at ligge under 6 procentpoint. Den teoretiske tracking error beregnes i en risikostyringsmodel og vil sædvanligvis være lavere end den faktisk realiserede, der således kan overstige det anførte maksimum. Tracking error afspejler, hvor tæt en afdeling følger sit benchmark.

Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

#### *Benchmark og afkast*

Benchmark for afdelingen er MSCI Europe Index, inklusive nettoudbytter, hedget til danske kroner.

Det anvendte benchmarks og afdelingens afkast samt standardafvigelse for de seneste fem år fremgår af nedenstående skema.

Standardafvigelse er et udtryk for udsvingene i de månedlige afkast, som indgår i beregningen af de årlige afkast.

<b>Europa Valutasikret - Akkumulerende</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Benchmarkets afkast, pct. p.a.</b>	-38,90	28,63	6,49	-9,28	15,10
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	22,35	20,56	14,66	14,87	10,69
<b>Afdelingens afkast, pct. p.a.<sup>1)</sup></b>	-44,63	37,00	8,03	-9,67	21,12
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	27,72	20,42	14,33	15,47	10,87

<sup>1)</sup> Afkastet udtrykker tillige, hvor meget 100 kr. investeret ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af kursgevinster.  
Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger og andre løbende omkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er en teoretisk opgørelse uden omkostninger knyttet til investeringerne. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Valutasikringen af afdelingens benchmark betyder, at dets risiko målt ved standardafvigelsen typisk er lavere end for det ikke-valutasikrede indeks.

#### *Risikofaktorer*

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at risici knyttet til modpartsrisiko, risiko knyttet til selskabsspecifikke forhold, risiko vedr. eksponering mod udlande og risiko vedr. udsving på aktiemarkedet, som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

#### **Afdeling Global Indeks Valutasikret – Akkumulerende KL**

Afdelingen er stiftet den 27. maj 2003 under Investeringsforeningen BG Invest med navnet Pension (PAL) – Verden Valutasikret. Afdelingen er i 2007 overflyttet til Investeringsforeningen Danske Invest og ændrede ved overflytningen navn til Indeks Verden Valutasikret – Akkumulerende. I 2010 ændrede afdelingen navn til det nuværende.

#### *Vedtægtsbestemt investeringsområde*

Afdelingen investerer i aktier og har som formål ved sammensætningen af porteføljen at følge udviklingen i et globalt aktieindeks. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 3, stk. 1. Det kan forekomme, at afdelingen omfatter investeringer, der ikke indgår i indekset. Foreningens bestyrelse er bemyndiget til at vælge indekset og til at foretage senere udskiftninger af indekset.

Hovedparten af afdelingens investeringer vil være i eller afdækket mod danske kroner eller euro.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlemmer af World Federation of Exchanges, eller
3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges, eller
4. markeder, der er separat godkendt af Finanstilsynet, eller
5. børser og andre regulerede markeder, der efter bestyrelsens beslutning er fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at de lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjer herom fra Finanstilsynet. De således godkendte børser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne. Ændring af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Afdelingen kan investere op til 10 pct. af sin formue i unoterede aktier m.v., jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 120, stk. 4.

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.

#### *Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen*

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner og præciseringer vedrørende investeringerne:

- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Der må ikke investeres aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen kan anvende valutaterminskontrakter til reduktion af porteføljerisikoen.
- Minimum 95 pct. af afdelingens værdi skal være afdækket til DKK.
- Maksimalt 100 pct. af hver enkelt valuta må være afdækket.
- Afdelingen kan foretage aktieudlån efter de af Finanstilsynet fastsatte regler.
- Afdelingen kan anvende aktieindeksfutures på dækket basis. Der må kun anvendes futures på godkendte aktieindeks, og bruttoeksponeringen må maksimalt udgøre 15 pct. af afdelingens formue.
- Der må ikke investeres aktivt i afledte finansielle instrumenter, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes maksimalt at udgøre 1 procentpoint. Den teoretiske tracking error beregnes i en risikostyringsmodel og vil sædvanligvis være lavere end den faktisk realiserede, der således kan overstige det anførte maksimum. Tracking error afspejler, hvor tæt en afdeling følger sit benchmark.

Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

#### *Benchmark og afkast*

Benchmark for afdelingen er MSCI World Index, inklusive nettoudbytter, hedget til danske kroner.

Det anvendte benchmarks afkast og standardafvigelse (omregnet til danske kroner) samt afdelingens afkast og standardafvigelse for de seneste fem år fremgår af nedenstående skema.

Standardafvigelse er et udtryk for udsvingene i de månedlige afkast, som indgår i beregningen af de angivne årlige afkast.

<b>Global Indeks Valutasikret - Akkumulerende KL</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Benchmarkets afkast, pct. p.a.</b>	-39,15	26,00	8,63	-5,78	14,32
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	23,50	19,14	16,14	13,61	10,71
<b>Afdelingens afkast, pct. p.a.<sup>1)</sup></b>	-37,61	23,70	7,75	-5,48	13,41
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	21,55	18,87	15,83	13,44	9,62

<sup>1)</sup> Afkastet udtrykker tillige, hvor meget 100 kr. investeret ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af kursgevinster.  
Kilde: Bloomberg, Danske Bank og Danske Invest.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger og andre løbende omkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er en teoretisk opgørelse uden omkostninger knyttet til investeringerne. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Valutasikringen af afdelingens benchmark medfører, at dets risiko målt ved standardafvigelsen typisk er lavere end for det ikke-valutasikrede indeks.

#### *Risikofaktorer*

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at modpartsrisiko, risiko knyttet til selskabsspecifikke forhold, risiko vedr. eksponering mod udlandet og risiko vedr. udsving på aktiemarkedet, som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

#### **Afdeling Nye Markeder – Akkumulerende KL**

Afdelingen er stiftet den 5. april 2006 under navnet Nye Markeder – Akkumulerende. I 2011 besluttede generalforsamlingen, at afdelingen skulle have mulighed for at udbyde andelsklasser, hvorfor betegnelsen KL blev tilføjet.

#### *Vedtægtsbestemt investeringsområde*

Afdelingen investerer i udenlandske aktier i selskaber, der arbejder i de nyindustrialiserede lande. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 3, stk. 1.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlemmer af World Federation of Exchanges, eller
3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges, eller
4. markeder, der er separat godkendt af Finanstilsynet, eller
5. børser og andre regulerede markeder, der efter bestyrelsens beslutning er fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at de lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjer herom fra Finanstilsynet. De således godkendte børser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne. Ændring af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.



Afdelingen kan investere op til 10 pct. af sin formue i unoterede aktier m.v., jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 120, stk. 4.

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter.

#### *Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen*

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner og præciseringer vedrørende investeringerne:

- Afdelingen investerer ikke i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at være mindre end 10 procentpoint. Den teoretiske tracking error beregnes i en risikostyringsmodel og vil sædvanligvis være lavere end den faktisk realiserede, der således kan overstige det anførte maksimum. Tracking error afspejler, hvor tæt en afdeling følger sit benchmark.

Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

#### *Benchmark og afkast*

Benchmark for afdelingen er MSCI Emerging Markets Index inkl. nettoudbytter.

Det anvendte benchmarks afkast og standardafvigelse de seneste fem år, omregnet til danske kroner, samt afdelingens afkast og standardafvigelse siden afdelingens etablering fremgår af nedenstående skema.

Standardafvigelse er et udtryk for udsvingene i de månedlige afkast, som indgår i beregningen af de angivne årlige afkast.

<b>Nye Markeder - Akkumulerende KL</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Benchmarkets afkast, pct. p.a.</b>	-51,00	72,89	27,32	-15,92	16,86
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	30,20	20,08	9,69	16,67	13,77
<b>Afdelingens afkast, pct. p.a.<sup>1)</sup></b>	-39,56	73,54	36,20	-7,80	23,80
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	25,65	19,61	9,51	13,80	12,54

<sup>1)</sup> Afkastet udtrykker tillige, hvor meget 100 kr. investeret ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af kursgevinster.  
Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger og andre løbende omkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er en teoretisk opgørelse uden omkostninger knyttet til investeringerne. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

#### *Risikofaktorer*

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at modpartsrisiko, risiko knyttet til selskabsspecifikke forhold, risiko vedr. eksponering mod udlandet, risiko vedr. nye markeder/emerging markets, risiko vedr. udsving på aktiemarkedet og valutarisiko, som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

## 9. Risikoforhold og risikofaktorer

Som ved enhver investering indebærer investering i andele i afdelingerne en risiko for, at investor lider et tab. Investor skal være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Andele i en afdeling kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

Af nedenstående skema fremgår den enkelte afdelings risikoklasse angivet på en skala fra 1 til 7. Risikoklassen angiver den typiske sammenhæng mellem risikoen og afkastmulighederne ved investering i afdelingen og er bestemt ud fra udsvingene i den enkelte afdelings indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Placering i risikoklasse 1 indikerer små kursudsving og dermed lav risiko, typisk kombineret med lavere afkast. Placering i risikoklasse 7 indikerer store kursudsving og dermed høj risiko, typisk kombineret med mulighed for højere afkast.

Vær opmærksom på, at en afdelings placering i en risikoklasse ikke er konstant, men kan ændre sig med tiden, og at de historiske data, der ligger bag indplaceringen i en risikoklasse, ikke nødvendigvis giver et pålideligt billede af den fremtidige risikoprofil.

Den til enhver tid senest beregnede risikoklasse fremgår af afdelingens centrale investorinformation, der er tilgængelig på [www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk).

Afdeling	Aktuel risikoklasse (skala 1 – 7)
Danmark – Akkumulerende	6
Europa Fokus – Akkumulerende KL	6
Europa Højt Udbytte – Akkumulerende KL	6
Europa Valutasikret – Akkumulerende	6
Global Indeks Valutasikret – Akkumulerende KL	6
Nye Markeder – Akkumulerende KL	6

Alt efter den enkelte afdelings investeringsområde skal investor i relation til investering være særligt opmærksom på nedenstående risikofaktorer (i uprioriteret rækkefølge), jf. angivelsen for hver enkelt afdeling i punkt 8. *Afdelingerne*.

Enkeltlanderisiko: Ved investering i værdipapirer i et enkelt land er der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udvikling i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Modpartsrisiko: Ved placering i indlån, afledte finansielle instrumenter og depotbeviser, som f.eks. ADRs og GDRs, samt ved aftaler om aktieudlån m.v. kan der være risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser.

Risiko vedr. eksponering mod udlandet: Investering i velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-emerging markets. Udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Endelig giver investeringer i udlandet en eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold: Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte værdipapirer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

Risiko vedrørende nye markeder/emerging markets: Begrebet ”nye markeder” omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ekskl. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være

kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativ usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkeder, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer. Effekten kan også være mere vedvarende.

Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet: Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markeds- og økonomiske forhold.

Valutarisiko: Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske værdipapirer har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger som investerer i europæiske værdipapirer har begrænset valutarisiko. Afdelinger, som systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af afdelingens investeringsområde i pkt. 8 under afsnittet ”Restriktioner og præciseringer vedr. porteføljesammensætningen”.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af investeringernes værdi. Desuden kan forskellige dele af investeringsmarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

## 10. Den typiske investor i afdelingerne

Den typiske investor i afdelingerne ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for afdelingernes investeringsområde frem for selv at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje. Den typiske investor i afdelingerne betragter investeringen som et element, der indgår i en samlet portefølje.

Se endvidere skemaet nedenfor vedrørende andre typiske forhold.

Afdeling	Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Danmark – Akkumulerende	Pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen	3 år
Europa Fokus – Akkumulerende KL	Pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen	3 år
Europa Højt Udbytte – Akkumulerende KL	Pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen	3 år
Europa Valutasikret – Akkumulerende	Pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen	3 år
Global Indeks Valutasikret – Akkumulerende KL	Pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen	3 år
Nye Markeder – Akkumulerende KL	Pensionsmidler eller midler under virksomhedsskatteordningen	3 år

## 11. Afdelingernes ISIN-kode, SE-nr. og FT-nr.

Afdeling	ISIN-kode	SE-nr.	FT-nr.
Danmark – Akkumulerende	DK0016208515	12 01 17 25	11.005-37
Europa Fokus – Akkumulerende KL	DK0060229011	31 03 79 13	11.005-73
Europa Højt Udbytte – Akkumulerende KL	DK0060058618	29 76 58 55	11.005-51

Afdeling	ISIN-kode	SE-nr.	FT-nr.
Europa Valutasikret – Akkumulerende	DK0016290265	28 13 80 24	11.005-44
Global Indeks Valutasikret – Akkumulerende KL	DK0016248222	30 17 05 71	11.005-65
Nye Markeder – Akkumulerende KL	DK0060042026	29 37 53 80	11.005-50

---

## Afkast, udbytte, skatteforhold m.v.

---

### 12. Afkast, udbytte og kursændringer

Afdelingerne udbetaler ikke udbytte, men henlægger årets resultat til formuen. Afkast af investering i afdelingerne vil forekomme som kursændring (positiv eller negativ) på foreningsandelene.

### 13. Skatte- og afgiftsregler

Afdelingerne er som udgangspunkt ikke skattepligtige, da de er akkumulerende, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19. Danske aktieudbytter beskattes dog med 15 pct., og udenlandske udbytter beskattes typisk med 15 pct. i kildelandet. Beskatningen afhænger af skattereglerne i kildelandet og af en eventuel dobbeltbeskatningsoverenskomst indgået mellem Danmark og det pågældende land.

### 14. Beskatning hos medlemmerne

Nedenfor gives en kort beskrivelse af de skatteforhold, der ved underskrivelsen af dette prospekt er gældende for forskellige investortyper.

Oplysningerne er af generel karakter, hvorfor særregler og detaljer ikke omtales. Den skattemæssige behandling afhænger af den enkelte investors situation og kan ændre sig fremover som følge af ændringer i lovgivningen eller investors forhold.

Såfremt der er tale om personers frie midler, beskattes afkastet af andelene efter lagerprincippet. Dette indebærer årlig beskatning af såvel realiseret som urealiseret gevinst og fradrag for såvel realiseret som urealiseret tab. Det årlige afkast medregnes i kapitalindkomsten.

Midler under virksomhedsskatteordningen beskattes ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelene eller eventuelt tab indgår i virksomhedens skattepligtige overskud.

Såfremt der er tale om pensionsmidler, beskattes afkastet af andelene efter lagerprincippet med årlig beskatning efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.

Såfremt der er tale om selskabers eller fondes midler, indgår avance og tab i den skattepligtige indkomst, som beskattes efter selskabsskatteloven eller fondsbeskatningsloven. Opgørelsen sker i begge tilfælde efter lagerprincippet.

Yderligere information om reglerne kan indhentes hos foreningen; for mere detaljeret information henvises dog til medlemmets egne rådgivere.

Køb og salg af andele samt års-ultimobeholdninger indberettes til skattemyndighederne.

For investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, gælder andre regler end de ovenfor anførte.

---

## Tegning og tegningsomkostninger

---

### 15. Tegningskurs

Tegningskursen (emissionsprisen) fastsættes efter dobbeltprismetoden (jf. § 4 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v.), som afdelingens indre værdi med tillæg af et beløb (emissionstillægget) til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter (værdipapirer) og til nødvendige omkostninger ved emissionen. Den indre

værdi beregnes ved at dividere medlemmernes formues værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af de i afdelingen tegnede andele.

Emissionstillæggets sammensætning og maksimale størrelse fremgår af *Bilag 1*. Den således beregnede emissionspris afrundes, jf. punkt 22. *Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse*.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i ”øvrige markedsafledte udgifter ved køb af instrumenter”. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i den pågældende periode oplyse om de konkrete emissionstillæg på [www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk). Ændringer offentliggøres endvidere via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## **16. Tegningssted**

Danske Bank A/S  
Corporate Actions  
Holmens Kanal 2 - 12  
1092 København K.  
Tlf.: 45 14 36 94  
Fax: 43 55 12 23.

Samtlige bankens afdelinger kan ekspedere ordrer. Bestilling kan desuden foregå gennem alle øvrige pengeinstitutter og børsrådgivningselskaber.

Danske Bank er certifikatudstedende institut i forhold til VP Securities A/S.

## **17. Løbende emission**

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

## **18. Betaling for tegning og opbevaring**

Andele tegnet i løbende emission afregnes på tredje bankdag efter tegningen samtidig med registrering af andelene på VP-konti.

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

## **19. Emissions- og indløsningspriser m.v.**

Danske Invest Management A/S beregner og oplyser (med forbehold for eventuelle markeds-mæssige eller tekniske hindringer) aktuelle emissions- og indløsningspriser samt indre værdi. Kursoplysninger kan desuden findes i visse dagblade samt på [www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk).

---

## **Omsætning, indløsning og indløsningsomkostninger**

---

### **20. Omsættelighed og indløsning**

Foreningsandelene er frit omsættelige. Hvis et medlem ønsker at sælge andele i en afdeling af foreningen for at købe i en anden, sker det på handelsvilkårene i det af investor valgte pengeinstitut.

Der er indgået aftale med Danske Bank A/S om, at foreningsandelene (med forbehold for eventuelle markeds-mæssige eller tekniske hindringer) kan købes og sælges gennem banken.

Intet medlem er pligtigt til at lade sine foreningsandele indløse helt eller delvist.

Foreningen er pligtigt til at indløse foreningsandele, hvis et medlem ønsker det. Foreningen kan dog, jf. vedtægternes § 13, stk. 6, i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver. Udsættelse kan ske,

- 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 kan fastsætte indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Tilbagesalg eller indløsning af andele kan ske gennem depotselskabet mod betaling af sædvanlige handelsomkostninger.

Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden (jf. § 4 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.) som afdelingens indre værdi med fradrag af et beløb (indløsningsfradrag) til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter (værdipapirer) og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Den indre værdi beregnes ved at dividere medlemmernes formues værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af de i afdelingen tegnede andele.

Indløsningsfradragets sammensætning og maksimale størrelse fremgår af *Bilag 2*. Den således beregnede indløsningspris afrundes, jf. punkt 22. *Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse*.

De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i ”øvrige markedsafledte udgifter ved salg af instrumenter”. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i den pågældende periode oplyse om de konkrete indløsningsfradrag på [www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk). Ændringer offentliggøres endvidere via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## **21. Optagelse til handel**

Foreningsandelene er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S’ markedsplads for investeringsforeningsandele, også kaldet IFX.

## **22. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse**

Foreningsandelene udstedes gennem VP Securities A/S i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Tegningskursen og indløsningskursen afrundes i overensstemmelse med de kursspring, som NASDAQ OMX Copenhagen A/S anvender for investeringsforeninger.

## **23. Negotiabilitet**

Foreningsandelene er omsætningspapirer.

---

## **Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger**

---

## **24. Administration**

Den daglige ledelse varetages af Danske Invest Management A/S i henhold til aftale med foreningen, jf. punkt 25. *Investeringsforvaltningsselskab*.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, porteføljerådgivning, it, revision, tilsyn, markedsføring, investeringsforvaltningsselskabet og depotselskabet må for afdelingerne Europa Fokus – Akkumulerende KL, Europa Højt Udbytte – Akkumulerende KL, Europa Valutasikret – Akkumulerende og Nye Markeder – Akkumulerende KL ikke overstige 2,00 pct. af den gennemsnitlige formueværdi af den pågældende afdeling inden for regnskabsåret.

For afdeling Danmark – Akkumulerende er grænsen 1,50 pct. af den gennemsnitlige formueværdi af afdelingen inden for regnskabsåret.

For afdeling Global Indeks Valutasikret – Akkumulerende KL er grænsen 1,00 pct. af den gennemsnitlige formueværdi af afdelingen inden for regnskabsåret.

Salgs- og informationsomkostninger indgår i de samlede administrationsomkostninger.

Omkostninger, som ikke kan henføres til en enkelt afdeling (fællesomkostninger), fordeles på de relevante afdelinger ud fra deres gennemsnitlige formueværdi, jf. vedtægternes bestemmelse herom.

Den enkelte afdelings samlede administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen udgjorde for regnskabsårene 2008 til 2012 følgende:

Afdeling	2008	2009	2010	2011	2012
Danmark - Akkumulerende	1,02	1,13	1,24	1,25	1,24
Europa Fokus - Akkumulerende KL	-	-	1,60 <sup>1)</sup>	1,58	1,60
Europa Højt Udbytte - Akkumulerende KL	1,35	1,47	1,55	1,59	1,60
Europa Valutasikret - Akkumulerende	1,21	1,32	1,41	1,40	1,41
Global Indeks Valutasikret - Akkumulerende KL	0,97	0,99	1,08	0,69	0,66
Nye Markeder - Akkumulerende KL	1,29	1,29	1,41	1,50	1,49

<sup>1)</sup> Afdelingen er etableret i løbet af året. Omkostningerne dækker en periode på mindre end 12 måneder.

De under punkt 28. *Porteføljerådgiver/porteføljeforvalter* omtalte kurtageomkostninger m.v. indgår ikke i administrationsomkostningsprocenterne. Det samme gælder emissionsomkostninger under punkt 26. *Depotselskab*, idet disse finansieres af emissionsindtægterne.

Omkostninger til bestyrelse og Finanstilsynet i 2012 fremgår af skemaet nedenfor.

Afdeling	Bestyrelse (t. kr.)	Finanstilsynet (t. kr.)
Danmark – Akkumulerende	14	25
Europa Fokus – Akkumulerende KL	7	14
Europa Højt Udbytte – Akkumulerende KL	8	16
Europa Valutasikret – Akkumulerende	3	8
Global Indeks Valutasikret – Akkumulerende KL	0	4
Nye Markeder – Akkumulerende KL	7	14

Vederlæggelse af bestyrelsen er en fællesomkostning.

Direktionsvederlaget indgår som en del af det samlede vederlag til investeringsforvaltningsselskabet, jf. punkt 25. *Investeringsforvaltningsselskab*.

Vederlag til Finanstilsynet bliver fastlagt af Finanstilsynet ved udgangen af kalenderåret.

## 25. Investeringsforvaltningsselskab

Danske Invest Management A/S

Parallelvej 17

2800 Kgs. Lyngby

Tlf.: 33 33 71 71

Fax: 33 15 71 71.

Selskabet ejes af Danske Bank A/S, som endvidere er depotselskab for foreningen.

Selskabet er registreret i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 12 52 25 76 og i Finanstilsynet under FT-nr. 17.110.

Investeringsforvaltningsselskabets direktion udgøres af konstitueret adm. direktør Finn Kjærgård.

Foreningen har indgået aftale med selskabet om, at selskabet varetager den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger, jf. punkt 28. *Porteføljerådgiver/porteføljeforvalter*.

Aftalen indebærer endvidere, at selskabet efter godkendelse af foreningens bestyrelse indgår aftaler om porteføljerådgivning/-forvaltning og formidling vedrørende foreningens afdelinger.

Honoraret til Danske Invest Management A/S (managementhonorar) fremgår af *Bilag 3* og dækker også betaling for formidling af andele omtalt i punkt 27. *Formidler* samt for porteføljerådgivning/-forvaltning omtalt i punkt 28.

Managementhonoraret dækker ikke eventuelle afgifter til offentlige myndigheder, gebyrer til depotbanken for depotselskabsopgaven og sædvanlige bankydelse, samt transaktionsomkostninger, der alle udredes særskilt.

Aftalen kan af foreningen opsiges med øjeblikkeligt varsel, dog således at foreningen ved kortere opsigelsesvarsel end 6 måneder skal betale forskellen mellem 6 måneders ordinær betaling og betaling i den faktiske opsigelsesperiode.

Aftalen kan af selskabet opsiges med 18 måneders varsel til udløbet af et regnskabsår.

Selskabet har videredelegeret registreringsopgaver samt en række it-mæssige opgaver til Danske Capital, division af Danske Bank A/S.

## **26. Depotselskab**

Danske Bank A/S  
Danske Forvaltning  
Holmens Kanal 2 - 12  
1092 København K.

Selskabet er registreret i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 61 12 62 28.

Foreningen har indgået aftale med Danske Bank, som er enejer af foreningens investeringsforvaltningsselskab, om, at banken som *depotselskab* forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser (depotselskabsopgaven).

For ydelserne betaler hver afdeling et honorar beregnet ud fra afdelingens gennemsnitlige formue. Sætserne fremgår af *Bilag 3*.

Endvidere betales et gebyr for *opbevaring af medlemmernes foreningsandele*. Gebyrerne beregnes ud fra afdelingernes formue. Sætserne fremgår af *Bilag 3*.

Aftalen kan af foreningen opsiges med tre måneders varsel og af banken med 12 måneders varsel til udgangen af en måned.

Endvidere har foreningen indgået aftale med Danske Bank A/S om, at banken i forbindelse med nytegning af andele *forestår emissionsaktiviteterne*.

Som honorar for ydelsen betaler hver afdeling et honorar (tegningsprovision) beregnet af emissionens nettoprovenu. Honoraret fremgår af *Bilag 1*.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har med Danske Bank A/S indgået aftale om, at banken løbende - med forbehold for særlige situationer - *stiller priser i afdelingernes foreningsandele* med det formål at fremme likviditeten ved handel med andelene. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspri- ser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Som honorar for ydelserne betales årligt 2,1 mio. kr. dækkende prisstillelse i de relevante afdelinger i de administrerede foreninger. Den enkelte afdelings andel af beløbet beregnes ud fra afdelingens forholdsmæssige størrelse.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med seks måneders varsel.

## **27. Formidler**

Danske Bank A/S  
Holmens kanal 2 – 12  
1092 København K.



Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået aftale med Danske Bank om, at banken til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov *formidler salg* af foreningsandele i foreningens afdelinger. Banken fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af foreningens foreningsandele, og foreningen kan sideløbende med banken iværksætte egen markedsføring af foreningsandele.

Aftalen indebærer, at Danske Bank kan indgå lignende aftaler vedrørende foreningens afdelinger med andre pengeinstitutter m.v.

Aftalen indebærer endvidere, at Danske Bank via sin Investeringslinje (tlf. 55 85 04 35) yder rådgivning til investorer hjemmehørende i pengeinstitutter, som ikke har indgået formidlingsaftale vedrørende foreningen.

Honoraret for formidling er indeholdt i managementhonoraret anført i *Bilag 3*.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på 3 måneder.

## **28. Porteføljerådgiver/porteføljeforvalter**

Danske Capital (division af Danske Bank A/S)	Aberdeen Asset Managers Limited
Parallelvej 17	Bow Bells House
2800 Kgs. Lyngby	1 Bread Street
	London EC4M 9HH
	England

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået aftale med *Danske Capital*, division af Danske Bank A/S, som er depotselskab for foreningen og er koncernforbundet med foreningens investeringsforvaltningsselskab, om ydelse af porteføljerådgivning for afdelingerne omfattet af dette prospekt, bortset fra afdeling Nye Markeder – Akkumulerende KL, jf. nedenfor. Danske Capitals hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

Aftalen indebærer, at der ydes rådgivning til Danske Invest Management A/S om transaktioner, som rådgiveren anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes højst muligt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges investeringsforvaltningsselskabets investeringsafdeling, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet.

Gennemførelse af de godkendte investeringsforslag sker til markedets nettopriser med tillæg/fradrag af den kurtage, som er gældende på det marked, hvor Danske Capital foretager handlerne gennem anerkendte fondsmæglere. Hertil kommer eventuelle skatter, udenlandske omkostninger, afviklingsgebyrer o.l.

Den enkelte afdelings forventede udgifter ved køb og salg af instrumenter fremgår af kolonnerne "kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb/salg af instrumenter" og "øvrige markedsafledte udgifter ved køb/salg af instrumenter" i *Bilag 1* og *Bilag 2*.

Honoraret for porteføljeforvaltning er indeholdt i managementhonoraret anført i *Bilag 3*.

Aftalen med Danske Capital kan af hver af parterne opsiges med tre måneders varsel.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har desuden indgået aftale med *Aberdeen Asset Managers Limited*, med delegationsmulighed inden for koncernen, om ydelse af porteføljeforvaltning i samarbejde med Danske Capital vedrørende afdeling Nye Markeder – Akkumulerende KL. Aberdeen Asset Managers Limited's hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

Aftalen indebærer, at Aberdeen Asset Managers Limited gennemfører de handler, som de anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes et optimalt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning. Porteføljeforvaltningen, herunder gennemførelse af handler, skal ske i overensstemmelse med de rammer og retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingen.

Vedrørende afdeling Nye Markeder – Akkumulerende KL består Danske Capitals ydelser af udarbejdelse af beslutningsgrundlag for udvælgelse og eventuel udskiftning af, opfølgning på og rapportering vedrørende porteføljeforvalter. Desuden foretager Danske Capital valutaveksling og -sikring i det omfang, der er relevant for afdelingen. Endvidere varetager Danske Capital kontakt til institutionelle investorer og tredjepartsdistributører vedrørende afdelingen. Rådgivning m.v. skal ske i overensstemmelse med de rammer og retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingen.

Gennemførelse af handler sker til markedets nettopriser med tillæg/fradrag af den kurtage, som er gældende på det marked, hvor handlerne gennemføres gennem anerkendte fondsmæglere. Hertil kommer eventuelle skatter, udenlandske omkostninger, afviklingsgebyrer o.l.

Aberdeen Asset Managers Limited skal endvidere forsyne foreningens ledelse med de informationer, der af ledelsen anses for nødvendige til opfyldelse af aftalen.

Aftalen med Aberdeen Asset Managers Limited kan af hver af parterne opsiges med 3 måneders varsel.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har endvidere indgået aftale med Danske Capital om ydelse af porteføljerådgivning i samarbejde med Aberdeen Asset Managers Limited vedr. afdeling Nye Markeder – Akkumulerende KL.

Danske Capitals ydelser består af udarbejdelse af beslutningsgrundlag for udvælgelse og eventuel udskiftning af, opfølgning på og rapportering vedrørende porteføljeforvalter. Desuden foretager Danske Capital valutaveksling og -sikring i det omfang, der er relevant for afdelingen. Endvidere varetager Danske Capital kontakt til institutionelle investorer og tredjepartsdistributører vedrørende afdelingen. Rådgivning m.v. skal ske i overensstemmelse med de rammer og retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingen.

Honoraret for porteføljeforvaltning/-rådgivning er indeholdt i managementhonoraret anført i *Bilag 3*.

Afdeling Nye Markeder – Akkumulerende KL's forventede udgifter ved køb og salg af instrumenter fremgår af kolonnerne "kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb/salg af instrumenter" og "øvrige markedsafledte udgifter ved køb/salg af instrumenter" under *Bilag 1* og *Bilag 2*.

## 29. Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

Principperne for beregning af nøgletallet årlige omkostninger i procent er fastlagt af Investeringsforeningsrådet. ÅOP beregnes som summen af fire elementer:

- årlige administrationsomkostninger i procent, som de fremgår af det senest reviderede årsregnskab eller som beregnet i forbindelse med senere ændring af en afdelings omkostninger
- direkte handelsomkostninger ved løbende drift, som de fremgår af resultatopgørelsen i det senest reviderede årsregnskab, opgjort i procent af den gennemsnitlige formue
- 1/7 af det aktuelle maksimale emissionstillæg, som det fremgår af det gældende prospekt
- 1/7 af det aktuelle maksimale indløsningsfradrag, som det fremgår af det gældende prospekt.

Den aktuelt beregnede ÅOP fremgår af nedenstående skema.

Afdeling	ÅOP (pct.)
Danmark – Akkumulerende	1,55
Europa Fokus – Akkumulerende KL	1,94
Europa Højt Udbytte – Akkumulerende KL	1,92
Europa Valutasikret – Akkumulerende	1,77
Global Indeks Valutasikret – Akkumulerende KL	0,92
Nye Markeder – Akkumulerende KL	1,81

Den til enhver tid senest beregnede ÅOP fremgår af stamdataoversigten på [www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk).

## **Rettigheder, vedtægter og regnskabsforhold m.v.**

---

### **30. Notering på navn**

Foreningsandelene udstedes til ihændehaveren, men kan på anmodning over for det kontoførende institut noteres på navn i foreningens ejerbog, der føres af VP Investor Services A/S. Foreningsandele opbevaret i depot i Danske Bank A/S noteres dog automatisk på navn i ejerbogen.

### **31. Stemmeret og rettigheder**

Hvert medlem har én stemme for hver 100 kr. pålydende foreningsandel.

Stemmeret kan kun udøves for de foreningsandele, som mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens ejerbog.

Ingen ejer af foreningsandele kan for sit eget vedkommende og i henhold til fuldmagt afgive stemmer for mere end 1 pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende foreningsandele for den afdeling, en afstemning vedrører, eller 1 pct. af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemninger om fælles anliggende.

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

### **32. Opløsning af foreningen eller afdelingen**

Opløsning af foreningen eller afdelingen kan besluttes af generalforsamlingen og skal ske ved kvalificeret flertal, jf. vedtægternes § 17.

Omstændigheder, som kan medføre beslutning om opløsning af foreningen eller af en afdeling, kan f. eks. være, at formuen i foreningen eller i en afdeling kommer under den lovmæssige grænse på 10 mio. kr., eller at en afdelings investeringsområde ikke længere vurderes at være relevant.

### **33. Vedtægter, central investorinformation, årsrapport m.v.**

Foreningens vedtægter er en integreret del af prospektet og skal medfølge ved udleveringen af dette.

Endvidere er dokumentet central investorinformation udarbejdet for hver afdeling. Dette giver et overblik over de væsentligste oplysninger vedrørende en afdeling. Dokumentet samt seneste årsrapport og seneste halvårsrapport kan rekvireres gratis på foreningens kontor og er tilgængelig på [www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk).

### **34. Regnskabsaflæggelse**

Afdelingens midler administreres og regnskabsføres særskilt.

Årsrapport, hvori de 6 afdelinger indgår, aflægges i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret.

### **35. Midlertidig finansiering**

Foreningen har fået Finanstilsynets tilladelse til, at afdelingerne kan optage lån til midlertidig finansiering af indgåede handler, jf. vedtægternes § 7.

### **36. Formue**

Afdelingernes formue udgjorde pr. 30. juni 2012 og pr. 31. december 2012 følgende beløb:

<b>Afdeling</b>	<b>Formue pr. 30. juni 2012 (mio. kr.)</b>	<b>Formue pr. 31. december 2012 (mio. kr.)</b>

Danmark - Akkumulerende	1.797,4	1.898,5
Europa Fokus - Akkumulerende KL	913,9	1.095,7
Europa Højt Udbytte - Akkumulerende KL	1.036,7	1.098,5
Europa Valutasikret - Akkumulerende	430,7	491,6
Global Indeks Valutasikret - Akkumulerende KL	41,6	43,0
Nye Markeder - Akkumulerende KL	978,5	1.167,2
<b>I alt</b>	<b>5.198,8</b>	<b>5.794,5</b>

## Bilag 1

Bilag til fællesprospekt for 6 akkumulerende aktieafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest.

### Emissionstillæggets sammensætning og maksimale størrelse i procent inden kursafgrunding

Afdeling	Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af instrumenter, ca.	Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af instrumenter, ca.	Tegningsprovision til formidler, ca.	Øvrige omkostninger, ca.	I alt, maksimalt <sup>1)</sup>
Danmark – Akkumulerende	0,12	0,13	1,25	0,00	1,50
Europa Fokus – Akkumulerende KL	0,27	0,13	1,25	0,00	1,65
Europa Højt Udbytte – Akkumulerende KL	0,27	0,13	1,25	0,00	1,65
Europa Valutasikret – Akkumulerende	0,27	0,13	1,25	0,00	1,65
Global Indeks Valutasikret – Akkumulerende KL	0,17	0,13	1,25	0,00	1,55
Nye Markeder – Akkumulerende KL	0,30	0,20	1,25	0,00	1,75

<sup>1)</sup>Inden kursafgrunding.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i ”øvrige markedsafledte udgifter ved køb af instrumenter”. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i den pågældende periode oplyse om de konkrete emissionstillæg på [www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk). Ændringer offentliggøres endvidere via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Bilag 2

Bilag til fællesprospekt for 6 akkumulerende aktieafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest.

### Indløsningsfradragets sammensætning og størrelse i procent inden kursafgrunding

Afdeling	Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved salg af instrumenter, ca.	Øvrige markedsafledte udgifter ved salg af instrumenter, ca.	Øvrige omkostninger, ca.	I alt, maksimalt <sup>1)</sup>
Danmark – Akkumulerende	0,12	0,13	0,00	0,25
Europa Fokus – Akkumulerende KL	0,15	0,15	0,00	0,30
Europa Højt Udbytte – Akkumulerende KL	0,15	0,15	0,00	0,30
Europa Valutasikret – Akkumulerende	0,15	0,15	0,00	0,30
Global Indeks Valutasikret – Akkumulerende KL	0,13	0,12	0,00	0,25
Nye Markeder – Akkumulerende KL	0,30	0,20	0,00	0,50

<sup>1)</sup>Inden kursafgrunding.

De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i ”øvrige markedsafledte udgifter ved salg af instrumenter”. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i den pågældende periode oplyse om de konkrete indløsningsfradrag på [www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk). Ændringer offentliggøres endvidere via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Bilag 3

Bilag til fællesprospekt for 6 akkumulerende aktieafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest.

### Honorar for forskellige ydelser

Honoraret beregnes af den gennemsnitlige formue med mindre andet er anført.

Afdeling	Honorar til Danske Bank for depot og depotbankfunktion, pct. p.a. <sup>1)</sup>	Honorar til Danske Bank for opbevaring af medlemmernes foreningsandele, pct. p.a.	Managementhonorar til Danske Invest Management, pct. p.a.	- heraf til Danske Bank for formidling af salg, pct. p.a.	- heraf til Danske Capital for porteføljerådgivning, pct. p.a. <sup>2)</sup>
Danmark – Akkumulerende	0,01	0,0075	1,19	0,75	0,40
Europa Fokus – Akkumulerende KL	0,05	0,0075	1,49	0,80	0,65
Europa Højt Udbytte – Akkumulerende KL	0,05	0,0075	1,49	0,80	0,65
Europa Valutasikret – Akkumulerende	0,05	0,0075	1,29	0,75	0,50
Global Indeks Valutasikret – Akkumulerende KL	0,05	0,0075	0,50	0,30	0,15
Nye Markeder – Akkumulerende KL	0,05	0,0075	1,44	0,75	0,30

<sup>1)</sup> Hertil kommer 10.000 kr. ekskl. moms pr. afdeling pr. år.

<sup>2)</sup> Maksimal sats. Beregnes af de samlede aktiver.