



MIX OBLIGATIONER

Investeringsforeningen Danske Invest
Juni 2012

INDHOLD

En verden af obligationer	3
Nye muligheder på obligationsmarkederne	4
Et bredt udvalg af obligationer	6
Løbende og professionel pleje	8
Porteføljerådgiver	10
Er Mix Obligationer noget for dig?	11
Risikoforhold	12
Lidt om skatten	15
Sådan investerer du i Mix Obligationer	16
Om Danske Invest	17
Det hurtige overblik	18
Tegningsblanket	19

EN VERDEN AF OBLIGATIONER



Investorer, der ønsker lav risiko, har traditionelt set søgt mod danske obligationer. Det er også tilfældet i Investeringsforeningen Danske Invest, hvor vores afdelinger med danske obligationer er og har været meget populære blandt vores investorer. Men de seneste års udvikling på de finansielle markeder har også sat sit præg på obligationsmarkederne, der er blevet bredere og mere varierede. Eksempelvis er markedet for kreditobligationer vokset og blevet en mere attraktiv investeringsmulighed i takt med, at virksomhederne søger lånemuligheder uden om bankerne. Samtidig har det lave renteniveau åbnet investorerens øjne for andre typer af obligationer end stats- og realkreditobligationer.

I Danske Invest mener vi, at der er attraktive investeringsmuligheder inden for mange forskellige typer af obligationer. I den seneste tid har vi mødt en del investorer, der fortsat ønsker at investere i obligationer – primært på grund af den relativt lave risiko – men samtidig efterspørger en pasningsløsning, der har et højere afkastpotentiale end afdelinger udelukkende bestående af danske obligationer.

Derfor lancerer vi nu afdeling Mix Obligationer, der i en og samme afdeling blander forskellige former for obligationsinvesteringer – både danske og udenlandske. Samtidig plejer vores eksperter løbende porteføljen, således

at den er sammensat optimalt i forhold til vores forventninger til markedsudviklingen. Målsætningen er at give investorerne et højere afkast, end man ville få ved at investere i traditionelle danske obligationer – uden at risikoen ved investeringen øges væsentligt.

Størstedelen af porteføljen i afdeling Mix Obligationer vil som udgangspunkt være investeret i danske obligationer. Det medvirker til at holde risikoen på et relativt lavt niveau. Den øvrige del af porteføljen bliver investeret i eksempelvis globale indeksobligationer, statsobligationer fra nye markeder eller i virksomhedsobligationer. Fælles for disse er, at vi forventer et højere afkast

end på de traditionelle danske obligationer, men også en højere risiko ved investeringerne.

Du kan læse mere om Mix Obligationer på de følgende sider. På vores hjemmeside, danskeinvest.dk, kan du desuden finde tegningsprospekt samt central investorinformation.

Thomas Mitchell
Adm. direktør



NYE MULIGHEDER PÅ OBLIGATIONSMARKEDERNE

Når man investerer, er det altid en god idé at sprede sine investeringer på forskellige typer af værdipapirer. Hører man til blandt de investorer, der udelukkende er interesseret i obligationer, er det også en god idé at have spredning. Hidtil har man som investor selv skullet stå for at sammensætte en portefølje med såvel danske som udenlandske obligationer. Men med afdeling Mix Obligationer bliver det nu muligt at få et bredt udvalg af obligationstyper i én og samme afdeling – med hovedvægt på danske obligationer.

Danske obligationer har, især de seneste år, været anset som en sikker havn for investorer, der ønsker obligationer med lav risiko. Det har blandt andet betydet, at renteniveauet i Danmark specielt over den seneste tid er faldet markant og nu er på et historisk lavt niveau. Det har i en lang periode medvirket til høje afkast på danske stats- og realkreditobligationer.

Det lave renteniveau betyder, at vi ikke fremover forventer yderligere markante rentefald – og derfor heller ikke fortsat

høje afkast på danske obligationer. Men vender man blikket mod de mange andre typer af obligationsinvesteringer, ofte med højere risiko, har man mulighed for et noget højere afkast.

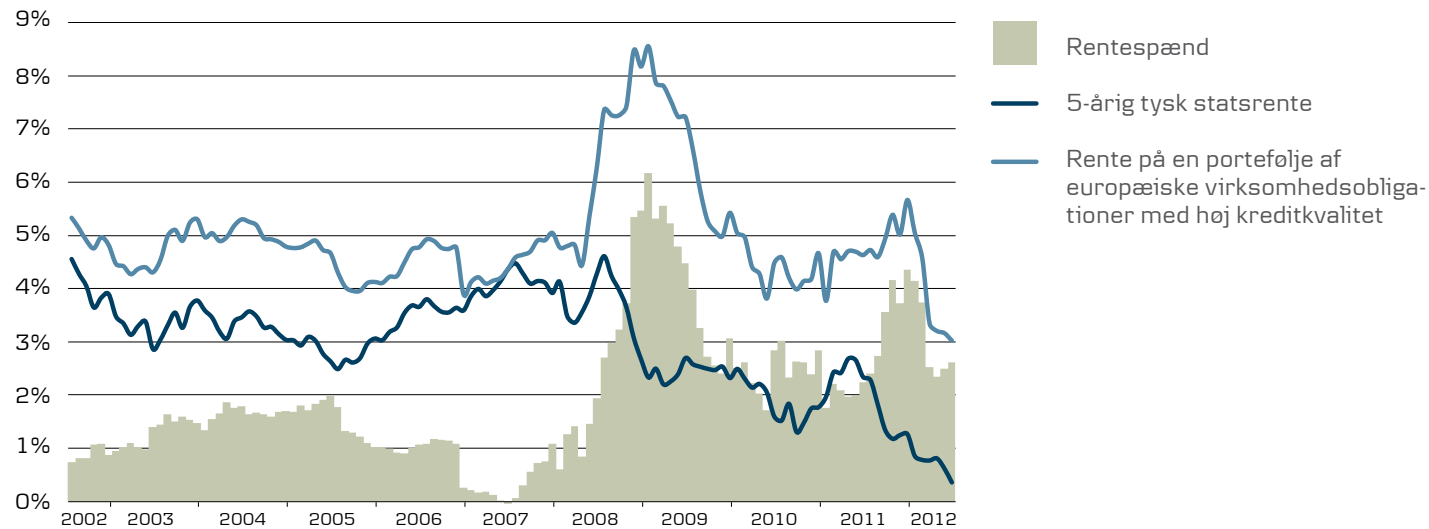
Rentespændet – det vil sige renteforskellen – mellem statsobligationer udstedt af lande, der typisk anses som meget sikre, eksempelvis Tyskland, og europæiske virksomhedsobligationer med høj kreditkvalitet er udvidet markant over de seneste 10 år. Det betyder generelt, at den merrente, man som

investor kan opnå ved at investere i virksomhedsobligationer frem for statsobligationer, er blevet væsentligt højere i perioden.

Det er ikke kun mellem europæiske virksomhedsobligationer og sikre statsobligationer, at rentespændet er blevet udvidet markant de seneste år. Også obligationer fra de nye markeder og virksomhedsobligationer med lavere kreditkvalitet er blevet mere attraktive investeringsmuligheder som alternativ til traditionelle danske obligationer.

> NEMT MED SKATTEN

Køb, salg og udbytte af investeringsbeviser indberettes automatisk til SKAT.



Tallene er historiske. Tidligere afkast kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast.

Kilde: Danske Capital.

Grafen viser udviklingen i renteniveauet over de sidste 10 år for hhv. et bredt udsnit af europæiske virksomhedsobligationer med høj kreditkvalitet og tyske statsobligationer med 5 års løbetid.

Afstanden mellem de to kurver angiver rentespændet mellem de to typer af obligationer, det vil sige den merrente, man som investor kan opnå ved at investere i virksomhedsobligationer frem for statsobligationer på et givent tidspunkt.

Som grafen illustrerer, er renten på det, der opfattes som sikre statsobligationer, eksempelvis tyske statsobligationer, aktuelt på et historisk lavt niveau. Desuden viser grafen, at rentespændet i forhold til europæiske virksomhedsobligationer er udvidet markant i perioden og nu befinder sig på et relativt højt niveau.

> KREDITRATING

Ratingbureauerne vurderer obligationsudstederens evne til at tilbagebetale gælden. En høj rating (eller kreditvurdering) betyder, at ratingbureauerne har stor tiltro til udstederens betalingsevne.



ET BREDT UDVALG AF OBLIGATIONER

Afdeling Mix Obligationer investerer – enten direkte eller via afdelinger i investeringsforeninger – i et bredt udvalg af obligationer som eksempelvis danske stats- og realkreditobligationer, udenlandske statsobligationer fra blandt andet de nye markeder, globale indeksobligationer og virksomhedsobligationer af såvel høj som lav kreditkvalitet.

Danske obligationer

Afdelingen vil som udgangspunkt minimum investere 50 pct. i danske stats-, realkredit- og virksomhedsobligationer – såvel korte som mellemlange og lange obligationer. Det bidrager til, at afdelingen har en relativt lav risiko. Vi forventer, at andelen indledningsvis vil udgøre ca. 75 pct. af porteføljen.

Ved danske realkreditobligationer forstås en bred sammensætning af realkreditobligationer, som over tid ændres i takt med, at både udbuddet og prisfastsættelsen skifter. Vi forventer, at den aktive pleje af obligationerne vil give et højere risikojusteret afkast, end hvis man køber og beholder en enkelt obligation.

Eksempler på danske realkreditobligationer er både 4%- og 5%-realkreditobligationer med henholdsvis 10, 20 og 30 års restløbetid samt realkreditobligationer med variabel forrentning og rentetilpasningslån med kort løbetid.

Virksomhedsobligationer

Vi forventer, at omkring 15 pct. af porteføljen til en start vil være investeret i virksomhedsobligationer.

Virksomhedsobligationer er – som navnet siger – udstedt af virksomheder og en måde, hvorpå virksomhederne kan få finansiering. Renten er typisk højere end på statsobligationer som tyske og danske, og modsat er der en højere risiko. Virksomhedsobligationer lægger sig populært sagt mellem aktier og obligationer, idet de generelt ikke er så kursfølsomme som aktier, men giver en højere rente end traditionelle obligationer.

Afdelingen kan investere i virksomhedsobligationer med såvel høj som lav kreditkvalitet – også kaldet henholdsvis investment grade-obligationer og high yield-obligationer. En mindre del af afdelingens investeringer kan derfor indebære høj kreditrisiko, idet der kan investeres i obligationer med lav kreditkvalitet.

Mix Obligationer vil investere i både danske og udenlandske virksomhedsobligationer. Et eksempel på en mulig investering er obligationer udstedt af G4S, der blandt andet tilbyder tyverialarmer, adgangssikring, vagtservice og videoovervågning. Et andet eksempel

> RISIKOJUSTERET AFKAST

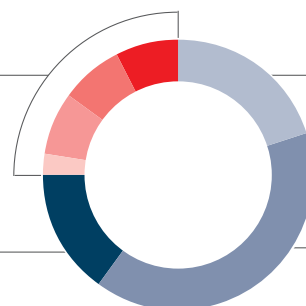
Afkastet i forhold til den risiko, man løber ved investeringen.

Her ses en mulig fordeling af investeringerne i afdeling Mix Obligationer i den første periode. Den faktiske fordeling kan afvige fra det anførte.

UDENLANDSKE OBLIGATIONER, I ALT 25 %

- Globale indeksobligationer, 2,5 %
- Virksomhedsobl. m. høj kreditkvalitet, 7,5 %
- Virksomhedsobl. m. lav kreditkvalitet, 7,5 %
- Stats- og virksomhedsobl. fra de nye markeder, 7,5 %

LANGE DANSKE OBLIGATIONER, 15 %



er obligationer udstedt af den franske bilproducent Peugeot. For begge virksomheder gælder, at vi har en klar forventning om, at de kan overholde deres betalingsforpligtelser. Risikoen for, at investeringen går tabt, vurderer vi således som relativt lille. Obligationerne giver typisk et højere afkast end en dansk stats- eller virksomhedsobligation, men svinger også mere i kurs end traditionelle obligationer.

Stats- og virksomhedsobligationer fra nye markeder

En mindre del af afdelingens portefølje forventes at blive investeret i obligationer fra de nye markeder.

Obligationer fra de nye markeder svinger typisk mere i kurs end obligationer fra de økonomisk mere udviklede lande. Samtidig er de forbundet med en relativ høj risiko, idet der er risiko for, at udstederen af obligationen – enten et land eller en virksomhed – ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser og/eller får forringet sin rating. Men på grund af kreditrisikoen er der tilsvarende mulighed for at opnå et højere afkast. Over tid er der også potentiale for, at betalingsniveauet og ratingen bliver forbedret.

To mulige investeringer er henholdsvis brasilianske og mexicanske statsobligationer. Begge er udstedt af lande,

som vi vurderer vil kunne overholde deres forpligtelser – samtidig med at investeringerne giver et højere afkast end det, man får ved at investere i statsobligationer fra mere udviklede økonomier.

Globale indeksobligationer

Mix Obligationer har mulighed for at investere i globale indeksobligationer, der er en god sikring mod inflation.

Det er vanskeligt at forudsige, hvordan inflationen vil udvikle sig. Indeksobligationer har en variabel rente, der ændrer sig i takt med den aktuelle inflation, og i tider med høj inflation kan indeksobligationer derfor give en ekstra sikkerhed

gennem et højere afkast end for eksempel både traditionelle obligationer og aktier. Samtidig er investering i indeksobligationer en effektiv måde at sprede sin risiko på.

Valutasikring

Hovedparten af afdelingens udenlandske investeringer kurssikres mod danske kroner. Dette gælder dog ikke afdelingens eventuelle investeringer i obligationer fra nye markeder

LØBENDE OG PROFESSIONEL PLEJE

Som investor er det vigtigt at tilpasse sin obligationsportefølje løbende, afhængigt af forventningerne til blandt andet renteutviklingen og udviklingen i kreditværdigheden for selskaber og lande. Ud over spredning får du med Mix Obligationer en professionel pleje af din investering.

Afdelingens investeringer er fordelt mellem forskellige typer af danske obligationer og udenlandske obligationer fra både virksomheder og lande, og vores eksperter justerer løbende porteføljen i overensstemmelse med blandt andet forventningerne til udviklingen i verdensøkonomien for at opnå et bedre risikojusteret afkast til investorerne.

> NYE MARKEDER

Fællesbetegnelse for lande, hvor økonomierne er på vej til at udvikle sig til markedsøkonomier efter vestlig standard. Omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (eksklusive Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. »Emerging markets« er en anden betegnelse for nye markeder.



PORTEFØLJERÅDGIVER



Søren Blem-Brynov er senior portefølje-
manager i Danske Capital og har ansvaret for
Mix Obligationer.

Senior porteføljeleder Søren Blem-Brynov er en del af det team i Danske Capital, der rådgiver Danske Invest om investeringerne til afdeling Mix Obligationer. Søren Blem-Brynov er porteføljerådgiver for fire af Danske Invests fem øvrige Mix-afdelinger.

Han overvåger dagligt investeringerne i afdelingerne, således at de løbende bliver justeret i forhold til vores holdninger og forventninger til udviklingen på de finansielle markeder.

Porteføljen i afdeling Mix Obligationer bliver sammensat ud fra en overordnet strategi, hvor især tre parametre er afgørende: makroøkonomiske nøgletal, værdiansættelsen af de forskellige investeringsmuligheder og vores forventning til udviklingen på de finansielle markeder.

Vores forventning til udviklingen på de finansielle markeder er i høj grad en vurdering af, om markedet er optimistisk eller pessimistisk, samt af hvor stor en risikoappetit, der er på markedet.

Disse faktorer sammenholdes med afdelingens risikoprofil.

ER MIX OBLIGATIONER NOGET FOR DIG?

Afdeling Mix Obligationer henvender sig bl.a. til investorer:

- som ønsker et højere afkastpotentiale end det, de får ved investering i danske obligationer – uden at løbe en markant højere risiko.
- som ikke regner med at skulle bruge opsparingen før om tidligst tre år. Man kan dog normalt sælge beviserne til dagskurs og få pengene ud i løbet af få dage.
- som gerne vil investere en del af deres opsparing i andre obligationer end danske, men kun vil løbe en begrænset risiko.
- som sparer op løbende og ønsker en enkel og billig investering, der nemt kan suppleres med flere beviser i samme afdeling.
- som ønsker en løsning, hvor køb, salg og udbytter automatisk bliver indberettet til SKAT.

RISIKOFORHOLD

Som ved andre investeringer er der en række risici, du som investor bør være opmærksom på. Nedenfor beskrives de væsentligste risici i forbindelse med afdelingens investering i obligationer og obligationsafdelinger samt generelle risikoforhold vedrørende afdelingen.



Obligations- markedsrisiko

Markedsmæssige eller generelle politiske og økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, kan påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko

Renteudviklingen varierer fra region til region, og ændringer i renteniveauet kan give kursfald eller -stigninger. Når renteniveauet stiger, vil det som hovedregel betyde kursfald.

Kreditrisiko

Inden for de forskellige obligationstyper er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om udstederen får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser.

Event-risiko

I særlige situationer som eksempelvis den seneste finanskrise kan markederne blive grebet af en slags

kollektiv panik. Man vil da se de normale udsvingsmønstre i de forskellige finansielle markeder blive afløst af et billede præget af store kursstigninger på likvide, sikre statsobligationer og massive kursfald og kraftigt stigende kursudsving på de mere risikobetonede obligationstyper som lavt ratede virksomhedsobligationer og statsobligationer udstedt eller garanteret af stater med høj kreditrisiko. I disse situationer vil de mere risikable værdipapirer sandsynligvis svinge ens – og modsat i forhold til mere risikofrie statsobligationer.

Valutarisiko

Investering i udenlandske værdipapirer medfører, at investeringen kan påvirkes

af udsving i værdipapirernes valutakurser. Valutaerne kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. I afdeling Mix Obligationer, hvor vi kurssikrer hovedparten af porteføljen mod danske kroner, er der dog en begrænset valutarisiko.

De nævnte risici kan have en negativ indvirkning på værdien af afdelingens investeringer.

Ovenstående er ikke en udtømmende beskrivelse af risici ved at investere i afdeling Mix Obligationer. Læs mere om risiko i tegningsprospektet og i central investorinformation på danskeinvest.dk.

Risikoklasse

Lavere risiko			Højere risiko			
←			→			
Typisk lavere afkast			Typisk højere afkast			
1	2	3	4	5	6	7

Afdeling Mix Obligationer er p.t. placeret i risikoklasse 3 på risikoskalaen. Skalaen går fra 1-7, hvor de mest kursstabile afdelinger har et 1-tal, mens et 7-tal indikerer, at afdelingen kan svinge betydeligt. En afdelings placering i en risikoklasse er ikke konstant, men kan ændre sig med tiden. De historiske data, der ligger bag indplaceringen i en risikoklasse, giver ikke nødvendigvis et pålideligt billede af den fremtidige risikoprofil.

Farvemærkning af risiko ved investeringsprodukter

1. juli 2011 blev der indført regler om en farveskala for risikomærkning af investeringsprodukter. Denne risikomærkning af investeringsprodukter kombinerer den overordnede tabsrisiko med gennemskueligheden for hver produkttype. Risikomærkningen svarer derfor ikke til det risikobegreb, der normalt bruges i forbindelse med investering, hvor der f.eks. tages hensyn til risiko ved udstederen af det konkrete produkt.

Du skal være opmærksom på, at mærkningsordningen ikke kan stå alene som beslutningsgrundlag for din investering.

Den er kun et supplement til den information, du bør indhente, inden du foretager en investering, eller til den rådgivning, du kan få i banken efter afdækning af din investeringsprofil.

Alle afdelinger i Investeringsforeningen Danske Invest er i kategorien »Gul« – også afdeling Mix Obligationer. Det betyder i henhold til Finanstilsynets definition, at »der er risiko for, at du taber det investerede beløb helt eller delvist. Produkttypen er ikke vanskelig at gennemskue.«



LIDT OM SKATTEN

Afdeling Mix Obligationer er en udloddende afdeling. Investorerne beskattes af afdelingens afkast efter samme regler, som hvis investorerne havde investeret selv.

Når du som person investerer frie midler

Udbyttet af en udloddende obligationsafdeling beskattes efter reglerne i personskatteloven. Udbyttet beskattes i udlokningsåret som kapitalindkomst.

Gevinst ved salg af beviser i obligationsbaserede afdelinger er normalt skattepligtige. Tab kan fratrækkes.

Gevinst og tab opgøres som forskellen mellem salgssummen for de solgte beviser og anskaffelsessummen. Har du købt beviser ad flere omgange, skal du opgøre anskaffelsessummen på de solgte beviser efter gennemsnitsmetoden for hele din beholdning af beviser i den på gældende afdeling.

Gevinsten er kun skattepligtig, og tab kan kun fratrækkes, hvis årets samlede gevinst eller tab på udloddende obligationsbaserede investeringsbeviser – samt gevinster og tab på fordringer og lån i fremmed valuta – er større end 2.000 kroner. Overskrides dette beløb,

er hele gevinsten skattepligtig og tabet fradragsberettiget.

Skattepligtig gevinst og fradragsberettiget tab medregnes som kapitalindkomst.

Selvstændig erhvervsdrivende

Er midlerne omfattet af virksomhedsskatteordningen, må de ikke placeres i afdeling Mix Obligationer.

Når du investerer pensionsmidler

Investerer du pensionsmidler, beskattes årets afkast efter pensionsafkastbeskatningsloven. Gevinst og tab opgøres automatisk efter lagerprincippet.

Når et selskab investerer i afdeling Mix Obligationer

Investerer du midler fra et A/S eller et ApS, indgår udbytte, gevinst og tab i selskabsindkomsten. Gevinst og tab opgøres årligt efter lagerprincippet.

SÅDAN INVESTERER DU I MIX OBLIGATIONER

Hvis du vil investere i Mix Obligationer, kan du udfylde tegningsblanketten på side 19 og aflevere den hos dit pengeinstitut, så den er fremme i Danske Bank senest den 6. juli 2012 kl. 16.00. Er du kunde i Danske Bank, kan du også investere via Danske Netbank under »Investering«.

Fra den 16. juli 2012, hvor afdelingen forventes at blive optaget til handel på Nasdaq OMX Copenhagen A/S, kan du købe investeringsbeviser i Mix Obligationer til dagskurs via din bankrådgiver eller i Danske Netbank.

Du kan læse mere om vores nye Mix-afdeling på danskeinvest.dk. Her kan du også læse tegningsprospektet, vedtægterne samt central investorinformation.

OM DANSKE INVEST

Med næsten 250.000 investorer er Investeringsforeningen Danske Invest den største investeringsforening for private investorer i Danmark. Danske Invests produkter distribueres via

Danske Bank-koncernen og andre udvalgte pengeinstitutter. Vi arbejder tæt sammen med en række internationalt anerkendte porteføljerådgivere for at optimere vores investorers afkastmu-

ligheder. En vigtig del af vores arbejde er derfor at udvælge kompetente porteføljeformidlere og -rådgivere, der er eksperter i netop de områder, vi ønsker at investere inden for.



DET HURTIGE OVERBLIK



Afdelingens navn

Mix Obligationer.

Investeringsområde

Afdelingen investerer i danske og udenlandske obligationer, herunder i statsobligationer udstedt af lande med en høj kreditrating og i statsobligationer udstedt af nye markeder-lande, dvs. lande med lav kreditrating, samt i obligationer og lignende udstedt af kreditinstitutioner og virksomheder med såvel høj som lav kreditrating.

Obligationerne kan være udstedt i såvel danske kroner som i udenlandske valutaer, ligesom obligationerne kan have såvel kort som lang varighed. Investeringer kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Investeringsstil

Aktivt styret afdeling.

Porteføljerådgiver

Porteføljerådgiver for afdeling Mix Obligationer er Danske Capital (division af Danske Bank A/S).

Afkast og udbytter

Afdelingen er udbyttebetalende og udbetaler typisk udbytte én gang årligt.

Benchmark

Intet.

Risiko

Afdeling Mix Obligationer ligger i risikoklasse 3 på risikoskalaen. Læs mere om risiko på side 12.

Tegningsperiode

18. juni til 6. juli 2012 kl. 16.00.

Tegningskurs

101,45 kr. franko.

Handel

Betaling af beviser skal ske senest den 13. juli 2012, hvor beviserne bliver registreret på investorernes konti i VP Securities A/S.

Når tegningsperioden er slut, handles beviserne til dagskurs.

Afdelingen forventes optaget til handel på Nasdaq OMX Copenhagen A/S på den fælles markedsplads for investeringsbeviser, IFX. Læs mere på ifx.dk.

Handel kan ske gennem alle pengeinstitutter.

Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

1,09 pct. (forventet).

ISIN-kode

DK006043062-7

Der investeres på de vilkår, der er anført i tegningsprospektet, som du finder på danskeinvest.dk. Samme sted kan du finde central investorinformation, der giver en kort beskrivelse af afdelingen. Derudover kan du få central investorinformation udleveret hos din bankrådgiver.

Investeringsforeningen Danske Invest,
afdeling Mix Obligationer

ISINkode DK006043062-7

I henhold til tegningsprospektet tegner jeg/vi foreningsandele (investeringsbeviser) til kurs 101,45 kroner franko i afdeling Mix Obligationer.

Tegningsperiode: 18. juni - 6. juli 2012.

Betalingsdag: 13. juli 2012.

stk. a nominelt 100 kroner

Foreningsandelene ønskes registreret på VP-konto nr.:

Tegningsbeløbet ønskes trukket på følgende konto:

Pengeinstitut:	_____
Reg. nr.:	_____
Konto nr.:	_____
Afdeling:	_____
Adresse:	_____

Tegningsordren er ekspederet af:

Reg. nr.:

CD-identitet:

Tegningssted:

Danske Bank A/S
3886 Corporate Actions
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
Tlf. 45 14 36 94
Fax 43 55 12 23

Foreningsandelene ønskes noteret på navn (sæt x)

Foreningsandele opbevaret i depot i Danske Bank A/S noteres automatisk på navn i foreningens ejerbog.

Dato:

Underskrift:

Udfyld tegningsblanketten og aflever den i eller send den til dit pengeinstitut. Tegningsblanketten skal være modtaget af pengeinstituttet i så god tid, at det har mulighed for at behandle og videresende ordren, således at den er Danske Bank A/S, Corporate Actions, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K, fax 43 55 12 23, i hænde senest den 6. juli 2012, kl. 16.00.

Tegningsordrer kan også afgives via Danske Netbank.



Investeringsforeningen Danske Invest
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

Telefon 33 33 71 71
www.danskeinvest.dk

