

Vurderingsmændenes udtalelse om fusionsplanerne for fusionerne pr. 1. januar 2011 af afdelingerne:

Fusion	Ophørende afdeling under Investeringsforeningen Danske Invest Select:	Fortsættende afdeling under Investeringsforeningen Danske Invest:
1:	Emerging Markets Debt	Nye Markeder Obligationer
Fusion	Ophørende afdeling under Investeringsforeningen Danske Invest Select:	Fortsættende afdeling under Investeringsforeningen Danske Invest Select:
2:	Kommuner 5	Kommuner 4
3:	Flexinvest Danske Obligationer 2	Flexinvest Danske Obligationer
4:	Flexinvest Korte Obligationer 2	Flexinvest Korte Obligationer

Til investorerne i de fortsættende og ophørende afdelinger

Bestyrelserne i Investeringsforeningen Danske Invest og Investeringsforeningen Danske Invest Select har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Vi har udarbejdet efterfølgende udtalelse om fusionsplanerne i henhold til selskabslovens § 241. Vurderingsberetningen udarbejdes i forbindelse med fusionerne pr. 1. januar 2011 af ovenfor anførte afdelinger.

Afdelingerne fusioneres på vilkår, der er fastsat af bestyrelserne i Investeringsforeningen Danske Invest og Investeringsforeningen Danske Invest Select. Bestyrelserne har ansvaret for, at vederlaget for andele i de ophørende afdelinger er rimeligt og sagligt begrundet, og har udtalt sig herom i fusionsplaner og -redegørelser dateret 10. marts 2011.

Det er vores opgave som vurderingsmænd på grundlag af bestyrelsernes fusionsplaner, -redegørelser og det udførte arbejde at erklære os om, hvorvidt vederlaget for andelen i de ophørende afdelinger er rimeligt og sagligt begrundet, jf. selskabslovens § 241, stk. 4.

Fusionsplanerne

Bestyrelserne i Investeringsforeningen Danske Invest og Investeringsforeningen Danske Invest Select har den 10. marts 2011 i henhold til selskabslovens § 237 udarbejdet fusionsplaner om fusionerne pr. 1. januar 2011 af ovennævnte afdelinger.

Der henvises til fusionsregnskaberne, der indeholder åbningsbalancer pr. 1. januar 2011 for de ovennævnte fortsættende afdelinger.

Vederlagene

I henhold til fusionsplanerne vederlægges medlemmerne i de ophørende afdelinger ved fusionerne med foreningsandele a nom. kr. 100 i de fortsættende afdelinger. Antallet af andele, som medlemmerne i de ophørende afdelinger vil modtage i de fortsættende afdelinger, opgøres efter forholdet mellem indre værdi pr. andel i de ophørende og de fortsættende afdelinger.

Beregnet på grundlag af dagsværdier pr. 1. januar 2011, der er lagt til grund for vores vurdering, vil en andel i de ophørende afdelinger blive vederlagt med andele i de fortsættende afdelinger som følger:

Fusion	En andel i den ophørende afdeling under Investeringsforeningen Danske Invest Select:	Vil blive vederlagt med en andel i den fortsættende afdeling under Investeringsforeningen Danske Invest:	Efter bytteforholdet
1:	Emerging Markets Debt	Nye Markeder Obligationer	1:111,850683
Fusion	En andel i den ophørende afdeling under Investeringsforeningen Danske Invest Select:	Vil blive vederlagt med en andel i den fortsættende afdeling under Investeringsforeningen Danske Invest Select:	Efter bytteforholdet
2:	Kommuner 5	Kommuner 4	1:1,043678
3:	Flexinvest Danske Obligationer 2	Flexinvest Danske Obligationer	1:0,959188
4:	Flexinvest Korte Obligationer 2	Flexinvest Korte Obligationer	1:0,96556

Ombytningen opgøres endeligt snarest muligt efter, at Finanstilsynets godkendelse foreligger efter samme retningslinjer som angivet i fusionsplanerne og de af os reviderede fusionsregnskaber pr. 1. januar 2011.

I henhold til fusionsredegørelserne udarbejdet af bestyrelserne for Investeringsforeningen Danske Invest og Investeringsforeningen Danske Invest Select har der ikke været særlige vanskeligheder forbundet med værdiansættelsen af andelen i afdelingerne og dermed ikke for vederlaget for andele i de ophørende afdelinger.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed (RS 3000) med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Arbejdet har omfattet en gennemgang af fusionsplanerne i henhold til selskabslovens § 241. Afdelingernes aktiver og forpligtelser fremgår af fusionsregnskaberne. Fusionsregnskaberne, der er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger, har indgået i grundlaget for vores arbejde.

Ved vurderingen af dagsværdier har vi taget stilling til, om de anvendte værdiansættelsesmetoder er passende efter omstændighederne, ligesom vi har vurderet rimeligheden af de forudsætninger, der ligger til grund for værdiansættelserne, samt testet de data, der er anvendt ved værdiansættelserne.

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

Konklusion

Det er vores opfattelse, at vederlagene for andelene i de ophørende afdelinger er rimeligt og sagligt begrundet.

København, den 10. marts 2011

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Erik Stener Jørgensen
statsaut. revisor

Hans Frederik Carøe
statsaut. revisor

Per Gunslev
statsaut. revisor

Gerda Retbøll-Bauer
statsaut. revisor

Vurderingsmændenes erklæring om kreditorernes stilling i forbindelse med fusionerne pr. 1. januar 2011 af afdelingerne:

Fusion	Ophørende afdeling under Investeringsforeningen Danske Invest Select:	Fortsættende afdeling under Investeringsforeningen Danske Invest:
1:	Emerging Markets Debt	Nye Markeder Obligationer
Fusion	Ophørende afdeling under Investeringsforeningen Danske Invest Select:	Fortsættende afdeling under Investeringsforeningen Danske Invest Select:
2:	Kommuner 5	Kommuner 4
3:	Flexinvest Danske Obligationer 2	Flexinvest Danske Obligationer
4:	Flexinvest Korte Obligationer 2	Flexinvest Korte Obligationer

Til investorerne i de fortsættende og ophørende afdelinger

Bestyrelserne i Investeringsforeningen Danske Invest og Investeringsforeningen Danske Invest Select har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Vi har udarbejdet efterfølgende erklæring, jf. selskabslovens § 242. Erklæringen udarbejdes i forbindelse med fusionerne af ovenstående afdelinger pr. 1. januar 2011.

Bestyrelserne i Investeringsforeningen Danske Invest og Investeringsforeningen Danske Invest Select har ansvaret for, at kreditorerne i de ovenfor anførte afdelinger er tilstrækkeligt sikrede efter fusionerne.

Vores ansvar er på grundlag af det udførte arbejde at udtrykke en konklusion om, hvorvidt kreditorerne i de enkelte afdelinger må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionerne.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed (RS 3000) med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Vi har baseret vores erklæring på en gennemgang af de udarbejdede fusionsplaner, fusionsredegørelser og de af os reviderede fusionsregnskaber pr. 1. januar 2011, ligesom vi har foretaget en gennemgang af de økonomiske forhold i de af fusionerne omfattede afdelinger med særlig vægt på væsentlige efterfølgende begivenheder i perioden 1. januar – 10. marts 2011.

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

Konklusion

Det er vores opfattelse, at kreditorerne i de ophørende og fortsættende afdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest og Investeringsforeningen Danske Invest Select må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionerne, jf. selskabslovens § 242.

København, den 10. marts 2011

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Erik Stener Jørgensen
statsaut. revisor

Hans Frederik Carøe
statsaut. revisor

Per Gunslev
statsaut. revisor

Gerda Retbøll-Bauer
statsaut. revisor