

TEGNINGSMATERIALE TIL AFDELING

GLOBAL EMERGING MARKETS SMALLER COMPANIES

INVESTERINGSFORENINGEN MERCHANT INVEST

APRIL 2007



Indhold

En ny økonomisk verdensorden	3
Investér i morgendagens middelklasse	4
Aberdeen Asset Management Asia Limited – specialister på emerging markets	5
Risici	6
Det hurtige overblik	7
Prospekt	9
Vedtægter	15



En ny økonomisk verdensorden

I løbet af de to næste generationer ventes Kina at have vristet rollen som verdens førende økonomiske supermagt fra USA. Samtidig vil Indien til den tid have overhalet både Japan og Tyskland, som i dag er nummer to og tre på listen. Sådan forudså den amerikanske investeringsbank Goldman Sachs i en rapport for nogle år tilbage, at den økonomiske magtbalance de kommende årtier vil blive rykket væsentligt til fordel for emerging markets.

Der er stadig et stykke vej at tilbagelægge, inden befolkningerne i udviklingslandene har opnået en levestandard, der svarer til den, vi kender fra Vesten. Men de sidder med et vigtigt kort på hånden: Der skal hænder til at skabe økonomisk vækst - og mere end 80

pct. af jordens befolkning bor i de lande, der regnes for emerging markets. I afdeling Global Emerging Markets Smaller Companies fokuserer vi på de mindre selskaber, der ofte er bedre eksponeret mod det indenlandske forbrug end de større, eksportorienterede virksomheder. Det gør vi, fordi vi mener, at et af de vigtigste temaer i emerging markets de kommende år vil være den voksende middelklasse.

Det kræver en særlig ekspertise og erfaring at finde frem til de mest attraktive investeringer blandt de tusindvis af små og mellemstore selskaber i bl.a. Indien, Brasilien, Sydafrika og Sri Lanka. Vi har derfor allieret os med den internationale kapitalforvalter Aberdeen Asset Management Asia Limited,

som i forvejen rådgiver Investeringsforeningen Danske Invest om investeringerne i en række afdelinger med aktier fra regionerne i emerging markets. Afdelingens særlige investeringsunivers - de mindre selskaber - er i høj grad underanalyseret, og vores porteføljerådgiver har 20 års erfaring med investeringer på de nye aktiemarkeder i Fjernøsten, Latinamerika og Østeuropa.

Afdeling Global Emerging Markets Smaller Companies er rettet mod investorer, der betragter emerging markets som en attraktiv investering på længere sigt, og som mener, at væksten de kommende år især vil være drevet af den indenlandske efterspørgsel og de selskaber, der nyder gavn af en sådan udvikling.



Investér i morgendagens middelklasse

De største selskaber i emerging markets er i dag velkendte navne med en global rækkevidde. Dermed ligner virksomhederne efterhånden de selskaber, der handles på de modne aktiemarkeder i USA og Europa. Elektronikvirksomheden Samsung har hovedsæde i Seoul i Sydkorea, men er en global virksomhed, og forretningen er langt mere afhængig af udviklingen i verdensøkonomien end af lokale konjunkturer. Det store brasilianske energiselskab Petrobras' aktier er noteret på børsen i Sao Paolo, men sidste år hentede virksomheden hovedparten af sin indtjening på 12 mia. dollar uden for landets grænser. Petrobras er forankret i Brasilien, men virksomhedens udsyn er internationalt.

Afdeling Global Emerging Markets Smaller Companies tager sit afsæt i det store univers af små og mellemstore selskaber, der har

hovedparten af deres aktiviteter på de markeder, vi investerer i. Vi forventer, at væksten på emerging markets de kommende år vil være drevet af en voksende indenlandsk efterspørgsel. Hidtil er vejen til øget velstand i udviklingslandene gået via eksport af bl.a. råvarer og mineraler, som det er tilfældet for flere af landene i Latinamerika, eller ved at fungere som produktionsbase med lave omkostninger som for Østeuropa og Kinas vedkommende.

I takt med, at den lokale købekraft øges, vil økonomierne tilnærme sig forholdene i den udviklede del af verden, hvor privatforbrug tegner sig for den vigtigste del af den samlede økonomiske aktivitet. I samarbejde med vores porteføljerådgiver Aberdeen Asset Management Asia Limited søger vi at udpege de mest attraktive investeringer blandt de

aktører, vi vurderer, drager størst fordel af middelklassens stigende forbrug. Afdelingens investeringer vil derfor bl.a. knytte sig til detailkæder, producenter af forbrugsgoder og servicevirksomheder, der er eksponeret lokalt og regionalt. Afdelingen vil dog også investere i andre sektorer såsom råvarer og mere traditionelle eksportorienterede virksomheder.

I Global Emerging Markets Smaller Companies fokuseres på selskaber og sektorer, der på sigt vil nyde godt af et løft i den generelle levestandard. Afdelingen er derfor oplagt for investorer, der ønsker en fokuseret eksponering mod emerging markets og som tror på, at væksten i det indenlandske forbrug vil være et betydeligt tema fremover.

Aberdeen Asset Management Asia Limited

- Specialister på emerging markets



Aberdeen Asset Management Asia Limited er en del af Aberdeen Asset Management, som med sine 20 års erfaring er en af de mest erfarne på emerging markets. Investeringerne styres fra London og Singapore, og der lægges stor vægt på valget af den enkelte aktie og dens langsigtede potentiale. Derfor anbefaler Aberdeen Asset Management Asia Limited aldrig køb af en aktie uden først at have besøgt virksomheden.

Analytikerne dækker selskaberne på tværs af brancher og regioner. Det betyder, at der altid er flere sæt øjne på de selskaber, der investeres i. Emerging markets er et omfattende investeringsunivers, der i høj grad er underanalyseret, og den aktive kapitalforvalter har derfor gode muligheder for at skabe merafkast. Indien har ca. 7.500 børsnoterede selskaber – af dem analyseres kun en meget lille del regelmæssigt af de førende internationale institutioner. Aberdeen As-

set Management Asia Limited screener og bedømmer samtlige potentielle investeringskandidater, der vurderes ud fra en række forhold som aktiens pris og kvaliteten af selskabets ledelse og forretningsmodel. Sidste år nåede Aberdeens hold af analytikere ikke færre end 1.316 besøg i 826 forskellige virksomheder. Det giver en unik indsigt i lokale markedsforhold. I afdeling Global Emerging Markets Smaller Companies trækker vi på Aberdeens erfaring og viden om investeringsmarkederne i Fjernøsten, Latinamerika, Østeuropa og Afrika.

Global Emerging Markets Smaller Companies følger en stock picking-strategi, hvor der kun i mindre grad tages hensyn til sektor- eller regionsallokering. Aberdeen Asset Management Asia Limited er en langsigtet investor, og der lægges et stort arbejde i den forudgående analyse og screening af virksomhederne. Derfor investeres der ikke med

kortsigtede gevinster for øje. I gennemsnit ejes en aktie i 4-5 år. Målet er at skabe positive, absolutte afkast ved kun at investere i selskaber som kendes i dybden og som analytikerne kan sætte et rimeligt kursmål på. Aberdeen Asset Management forvaltede primo 2007 en formue på 137 mia. dollar, heraf 7 mia. dollar i aktier fra emerging markets.

Aberdeen Asset Management Asia Limited er porteføljerådgiver for en række aktieafdelinger i Investeringsforeningen Danske Invest og nu også for Investeringsforeningen Merchant Invest.



Risici

Der knytter sig en række risici til investering i aktier fra emerging markets. Først og fremmest vurderes risikoen for politisk og økonomisk ustabilitet – herunder udsving i landenes valutaer – at være højere i udviklingslandene. Endvidere er markederne mindre udviklede end i Europa, USA og Japan, hvorfor der kan forventes betydelige udsving fra år til år.

Med til det samlede risikobillede hører, at aktier fra nye markeder generelt er mindre likvide – det gælder i særlig grad de små og mellemstore aktier, som udgør afdelingens investeringsunivers. I tilfælde af større kursfald kan vi få sværere ved at komme ud af en given investering, hvis vi skulle ønske det. Endelig afhænger afkastet af, at det er muligt at finde tilstrækkeligt med attraktive investeringer blandt de mindre selskaber på emerging markets.

Aktier bør altid betragtes som en langsigtet investering. Vi anbefaler, at du kun investerer en begrænset del af din opsparing i afdeling Global Emerging Markets Smaller Companies. Tidshorizonten bør som udgangspunkt være mindst fem år – uanset om du investerer privat, fri opsparing eller pensionsopsparing.

Det hurtige overblik

Fakta om afdeling Global Emerging Markets Smaller Companies

Investeringsunivers

Afdelingen investerer i børsnoterede aktier. Som udgangspunkt investeres der i selskaber fra emerging markets med en markedsværdi på mindre end 2,5 mia. dollar. Afdelingen er aktivt styret og vil have fokus på aktieudvælgelsen.

Porteføljerådgiver

Afdelingens porteføljerådgiver Aberdeen Asset Management Asia Limited har en lang erfaring med investering på emerging markets. Aberdeen Asset Management Asia Limited er også porteføljerådgiver for en række aktieafdelinger i søsterforeningen Investeringsforeningen Danske Invest.

Afkast og udbytte

Aberdeen Asset Management Asia Limited er en aktiv kapitalforvalter. Målet er at give

investorerne et afkast, der er højere end det generelle niveau for emerging markets. Investorerne får afkastet i form af en kombination af kursændringer og eventuelle udbytter. Både afkast og udbytter kan dog svinge betydeligt fra år til år.

Afdelingen er både velegnet til pensionsopsparing og frie midler. Vi anbefaler afdelingen til langsigtet investering.

Risici

Du kan læse om afdelingens særlige risikoforhold på side 6.

Handel

Afdelingen introduceres med indledende tegningsperiode fra den 23. april til og med den 11. maj 2007. Investeringsbeviserne kan i denne periode købes til tegningskursen kroner 102,75 franko per andel a nominelt 100 kroner. Betaling for beviserne skal ske den 18. maj, hvor beviserne bliver registret

på medlemmernes konti i Værdipapircentralen.

Når tegningsperioden er slut, handles beviserne til dagskurs. Handler du beviserne via Danske Bank, har du den fordel, at der ikke beregnes minimumskurtage i forbindelse med køb og salg af Danske Invest-beviser. Dette har betydning, når du handler for mindre beløb.

Fondskoden: DK00668046-3.

Afdelingen noteres på den fælles markedsplads for investeringsbeviser, IFX, under Københavns Fondsbørs. Læs mere på hjemmesiden www.ifx.dk.



Lidt om skatten

Investeringsbeviser i Global Emerging Markets Smaller Companies beskattes efter samme princip som ved direkte investering i børsnoterede aktier. Afdelingen kan ikke benyttes til midler under virksomhedsskatteordningen.

Læs mere i tegningsprospektet næste side.

Investeringsforeningen Merchant Invest

Investeringsforeningen Merchant Invest er et binavn for Investeringsforeningen Danske Invest Select, der er en investeringsforening i Danske Invest-gruppen. Danske Invest Select markedsføres under en række binavne, som henvender sig til forskellige kundesegmenter.

Danske Invest-gruppen forvaltede ultimo 2006 ca. 134 mia. kroner for flere end 225.000 medlemmer. Danske Invest Select bestod ultimo 2006 af i alt 25 afdelinger, som hver dækker et bestemt investeringsområde. Medlemskredsen tæller private investorer, fonde, legater, erhvervsvirksomheder, pensionsselskaber, institutionelle investorer m.fl.

Fuldstændigt tegningsprospekt for Investeringsforeningen Danske Invest Select afdeling Global Emerging Markets Smaller Companies

Ansvar for det fuldstændige tegningsprospekt for Investeringsforeningen Danske Invest Select afdeling Global Emerging Markets Smaller Companies

Vi erklærer herved, at oplysningerne i det fuldstændige tegningsprospekt 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 interne dokumenter er medtaget i prospektet, og at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for afdelingens potentielle medlemmer.

København, den 29. marts 2007

Direktion:

DANSKE INVEST ADMINISTRATION A/S

Carsten Koch, adm. direktør
Finn Kjærgård, vicedirektør
Jørgen Pagh, underdirektør

Bestyrelse:

Jørn Ankær Thomsen, formand
Niels Oluf Kyed, næstformand
Lars Fournais
Walther V. Paulsen
Agnete Raaschou-Nielsen
Elvar Vinum

Revisorernes erklæring om det fuldstændige tegningsprospekt for Investeringsforeningen Danske Invest Select afdeling Global Emerging Markets Smaller Companies

Til potentielle medlemmer i afdeling Global Emerging Markets Smaller Companies under Investeringsforeningen Danske Invest Select

Vi har gennemgået det af ledelsen udarbejdede fuldstændige tegningsprospekt dateret den 29. marts 2007, der udarbejdes efter bekendtgørelse nr. 963 af 13. oktober 2005 om oplys-

ninger i investeringsforeningers, specialforeningers, godkendte fåmandsforeningers og hedgeforeningers prospekter.

Investeringsforeningens ledelse har ansvaret for tegningsprospektet. Vort ansvar er på grundlag af vor gennemgang at udtrykke en konklusion om tegningsprospektet.

Det udførte arbejde

Vi har udført vor gennemgang i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed (RS3000). Vi har tilrettelagt og udført vort arbejde med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at tegningsprospektet indeholder de krævede oplysninger, jævnfør §§ 2-5 i bekendtgørelse nr. 963 af 13. oktober 2005 om oplysninger i investeringsforeningers, specialforeningers, godkendte fåmandsforeningers og hedgeforeningers prospekter.

Efter sædvanlig praksis omfatter denne erklæring ikke ledelsens vurdering af forventningerne til fremtiden, og vi erklærer os følgelig ikke herom.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at tegningsprospektet er i overensstemmelse med §§ 2-5 i bekendtgørelse nr. 963 af 13. oktober 2005.

København, den 29. marts 2007

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Svend Ørjan Jensen, statsaut. revisor
Hans Frederik Carøe, statsaut. revisor

Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen Danske Invest Select afdeling Global Emerging Markets Smaller Companies

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest Select har den 29. marts 2007 godkendt, at foreningsandele i afdeling Global Emerging Markets Smaller Companies udbydes på nedenstående betingelser, som offentliggøres den 17. april 2007.

Tegningsprospektet henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af investeringsandele uden for Danmark.

Oplysningerne 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

- Foreningens navn, adresse m.v.**
Investeringsforeningen Danske Invest Select
Strødamvej 46
2100 København Ø
Tlf.: 33 33 71 71
Fax: 33 15 71 71.

Foreningen er stiftet den 10. april 1989.

Foreningens afdelinger markedsføres under ét eller flere af binavnene

- Investeringsforeningen BG Invest Engros
- Investeringsforeningen BG Invest Erhverv
- Investeringsforeningen Danske Invest Engros
- Investeringsforeningen Danske Invest Erhverv
- Investeringsforeningen Merchant Invest.

Foreningen er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 11.052 og i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 18 53 61 02.

Foreningen kan omfatte såvel certifikatudstedende som kontofoerende afdelinger.

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 og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. vedtægternes § 16.

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

3. Foreningens bestyrelse

Advokat Jørn Ankær Thomsen
Gorrissen Federspiel Kierkegaard
Silkeborgvej 2
8000 Århus C

Advokat Niels Oluf Kyed
Advokatfirmaet
Kyed & Jybæk
Frederiksberggade 2
1459 København K

Direktør Lars Fournais
Grundfos Management A/S
Poul Due Jensens Vej 7
8850 Bjerringbro

Direktør Walther V. Paulsen
Fuglevadsvej 69
2800 Kgs. Lyngby

Direktør Agnete Raaschou-Nielsen
Aalborg Portland Group
Islands Brygge 43
2300 København S

Direktør Elvar Vinum
Sankt Jakobs Gade 9
2100 København Ø.

4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab

Danske Invest Administration A/S
Se punkt 25. Investeringsforvaltningsselskab.

5. Foreningens revisorer

Grant Thornton
Statsautoriseret
Revisionsaktieselskab
v/statsaut. revisor
Svend Ørjan Jensen og
statsaut. revisor
Hans Frederik Carøe
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

KPMG C. Jespersen
Statsautoriseret
Revisionsinteressentskab
v/statsaut. revisor
A. Sivertsen og
statsaut. revisor
Gerda Retbøll-Bauer
Borups Allé 177
Postboks 250
2000 Frederiksberg.

6. Foreningens finanskalender

April 2007:
August 2007:

Ordinær generalforsamling
Halvårsrapport 2007.

7. Foreningens tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

Tlf. 33 55 82 82
Fax 33 55 82 00
www.ftnet.dk.

Afdelingens investeringsforhold, risici m.v.

8. Afdeling Global Emerging Markets Smaller Companies

Afdelingen er stiftet den 5. december 2006.

Afdelingen er udloddende og certifikatudstedende og opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3-5, angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

I relation til EU's rentebeskatningsdirektiv kan det oplyses, at andelen af direkte og indirekte ejede rentebærende fordringer i afdelingen ikke må overstige 40 pct. af aktiverne.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier i mindre selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i Emerging Markets.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Afdelingens midler placeres på:

1. børs, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. børs, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børs, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller

4. Moskva Fondsbørs, eller

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

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre markeder og i noterede aktier, jf. lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 87, stk. 5.

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter i forbindelse med porteføljeplejen, herunder terminsforretninger, futures, optioner og warrants.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Afdelingen har p.t. følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Porteføljen tilstræbes at udgøre maksimalt 125 aktier.
- Markedsværdien af det enkelte selskab, der investeres i, vil normalt skulle være mindre end 2,5 mia. USD på tidspunktet for den første investering.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter på værdipapirer, men kan i begrænset omfang anvende valutaterminsforretninger til reduktion af porteføljerisikoen.

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er MSCI Emerging Markets Index inklusive nettoudbytter.

Benchmarkets afkast og standardafvigelse (omregnet til danske kroner) 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.

	2002	2003	2004	2005	2006
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	+20,98	29,88	16,39	54,83	18,16
Standardafvigelse, procentpoint	+23,86	18,90	11,55	18,51	16,73

Kilde: Danske Invest.

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

Risikofaktorer

Investor skal bl.a. være opmærksom på nedenstående risikofaktorer.

Udsving på aktiemarkedet: Aktiemarkeder svinger meget og kan falde væsentligt som en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold samt som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markeds-mæssige og økonomiske forhold.

Eksponering til udlandet: Udenlandske aktiemarkeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markeds-mæssige og generelle økonomiske forhold. Desuden giver investeringer i udlandet en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Selskabsspecifikke forhold: Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da afdelingen på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier.

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

9. Risikoforhold generelt

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.

10. Den typiske investor

Den typiske investor i afdeling Global Emerging Markets Smaller Companies forventes at være fortrolig med at investere i aktie-baserede foreningsandele og/eller aktier og finder, at investering inden for afdelingens investeringsområde er interessant som et langsigtet investeringstema, der indgår som et element i en samlet portefølje.

11. Afdelingens fondskode, FT-nr. og SE-nr.

Afdelingen har FT-nr. 11.052.41.

Afdelingen markedsføres under binavnene Investeringsforeningen Danske Invest Engros, afdeling Global Emerging Markets Smaller Companies og Investeringsforeningen Merchant Invest, afdeling Global Emerging Markets Smaller Companies.

Binavn	Fondskode	SE-nr.
Investeringsforeningen		
Danske Invest Engros	DK006008038-0	30 05 03 12
Investeringsforeningen		
Merchant Invest	DK006008046-3	30 05 03 20

Afkast, udbytte, skatteforhold m.v.

12. Afkast, udbytte og kursændringer

Det samlede afkast af investering i en afdeling kan forekomme som udbytte og som kursændring på foreningsandelene.

Udbytte beregnes og udbetales (udloddet) til medlemmerne efter principperne beskrevet nedenfor, som er i overensstemmelse med den gældende lovgivning.

Kursændring giver sig udslag i ændring af den aktuelle værdi af foreningsandelene. Kursændring kan være positiv eller negativ og vil variere over tiden.

I det omfang den enkelte afdeling har indkomst af den pågældende art, foretager den enkelte afdeling på grundlag af de i regnskabsåret

- indtjente renter,
- indtjente udbytter fratrukket indeholdt udbytteskat og tillagt tilbagebetalt udbytteskat,
- realiserede nettokursgevinster på valutakonti,
- realiserede nettokursgevinster på aktier ejet i mindre end tre år,
- erhvervede, skattepligtige nettokursgevinster ved afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter

med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodningen.

Udbyttet udbetales til indehaverne af foreningsandele efter foreningens ordinære generalforsamling, første gang i foråret 2008, med mindre udlodningsforpligtelsen er mindre end 1 pct., i hvilket tilfælde beløbet overføres til udlodning i det følgende år.

Udbetalingen sker til medlemmets pengeinstitutkonto via Værdipapircentralen.

Som følge af udbyttets sammensætning kan udbyttesatserne ventes at variere fra år til år.

13. Skatte- og afgiftsregler for afdelingen

Da afdelingen følger ovennævnte udlodningsbestemmelser, er den selv fritaget for skattebetaling.

14. Beskatning hos medlemmerne

Nedenfor gives en kort beskrivelse af skatteforholdene for forskellige investortyper.

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

Såfremt der er tale om pensionsmidler, sker beskatningen efter pensionsafkastbeskatningsloven.

Opmærksomheden henledes på, at anbringelse af midler henhørende under virksomhedsskatteordningen i udloddende foreningsandele betragtes som hævnning af et tilsvarende beløb fra ordningen. Det betyder, at midler under virksomhedsskatteordningen ikke må investeres i afdelingens andele.

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

Udbyttet specificeres af foreningen i de for frie midler relevante indkomst kategorier.

Af udbyttet tilbageholdes 28 pct. acontoudbytteskat, med mindre andelene indgår i en pensionsopsparingsordning.

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

Tegning og tegningsomkostninger

15. Tegningskurs

Tegningskursen for afdelingen (emissionsprisen) fastsættes efter dobbeltprismetoden (jf. § 2 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger) som afdelingens indre værdi med tillæg af et beløb (emissionstillægget)

til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen. Den indre værdi beregnes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af de i afdelingen cirkulerende andele.

Det samlede emissionstillæg udgør p.t. maksimalt 2,75 pct. inden kutymemæssig kursafgrunding, jf. punkt 22. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse. Dets sammensætning og de enkelte deles omtrentlige størrelse, fremgår af nedenstående skema.

Kurtage, kursspread og øvrige handelsomkostninger	1,10 pct.
Markedsføring, herunder trykning og annoncering samt garantiprovision til Danske Bank ¹⁾	0,40 pct.
Formidling, herunder tegningsprovision til Danske Bank ²⁾	1,25 pct.

¹⁾ Garantiprovision udgør ca. 50 tkr.

²⁾ Provision til andre formidlere fastsættes efter individuel aftale med Danske Bank.

16. Tegningssted

Danske Bank A/S
Corporate Actions
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
Tlf.: 43 39 49 69
Fax: 43 39 49 54.

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

Danske Bank er certifikatudstedende institut i forhold til Værdipapircentralen.

17. Indledende tegningsperiode og løbende emission

Foreningsandelene udbydes fra den 23. april til den 11. maj 2007 til fast kurs: 102,75 franko. Alle tegningsordrer, som er indleveret til tegningsstedet senest sidste tegningsdag kl. 16.00, vil blive opfyldt.

Foreningsandelene udbydes efter den indledende tegningsperiode i løbende emission uden fastsat højeste beløb til den aktuelt beregnede tegningskurs og med kutymemæssige handelsomkostninger.

18. Betaling for tegning og opbevaring

Når den indledende tegningsperiode er slut, udsendes nota til tegnerne med angivelse af det tegnede beløb. Betaling skal ske 18. maj 2007, hvorefter andelen vil blive registreret på medlemmets VP-konto.

Foreningsandele tegnet i løbende emission afregnes på tredje-dagen efter tegningen samtidig med registrering af andelen på VP-konti.

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

19. Emissions- og indløsningspriser m.v.

Danske Invest Administration A/S oplyser aktuelle emissions- og indløsningspriser samt indre værdi. Kursoplysninger kan endvidere findes i visse dagblade og på foreningens hjemmeside www.danskeinvestengros.dk og www.merchantinvest.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 dette på almindelige handelsvilkår.

Der er indgået aftale med Danske Bank A/S om, at foreningsandelene kan købes og sælges gennem banken.

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

Foreningen er pligtig til at indløse foreningsandele, hvis et medlem ønsker det. Foreningen kan dog, jf. vedtægternes § 16, stk. 4, i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelen nødvendige aktiver.

Indløsningsprisen beregnes efter dobbeltprismetoden (jf. § 2 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger) ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af cirkulerende andele og fradrage udgifter ved salg af værdipapirer samt nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Heraf udgør kurtage, spreads og øvrige handelsomkostninger i forbindelse med afdelingens salg af værdipapirer ca. 1,10 pct. og øvrige omkostninger, herunder bidrag til foreningens informations- og markedsføringsomkostninger, indtil 0,10 pct. Det samlede indløsningsfradrag udgør p.t. maksimalt 1,20 pct. inden kursafgrunding, jf. punkt 22. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse.

21. Børsnotering

Foreningsandelene er planlagt optaget på IFX, som er markedet for foreningsandele på OMX (Københavns Fondsbørs).

22. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse

Foreningsandelene udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Tegningskursen og indløsningskursen afrundes i overensstemmelse med de kursspring, som OMX (Københavns Fondsbørs) anvender for investeringsforeninger.

23. Negotiabilitet

Foreningsandelene er omsætningspapirer.

Drift, samarbejdspartner og løbende omkostninger

24. Administration

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

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, porteføljerådgivning, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må for afdeling Global Emerging Markets Smaller Companies ikke overstige 2,0 pct. af den højeste formueværdi af afdelingen inden for regnskabsåret.

Salgs- og informationsomkostninger indgår, i det omfang de ikke finansieres af emissionsindtægterne, i de samlede omkostninger.

Vederlæggelse af bestyrelse og direktion sker i investeringsforvaltningsselskabet. Det samlede vederlag til investeringsforvaltningsselskabet ventes på årsbasis at udgøre mindre end 0,10 pct. af afdelingens gennemsnitlige formue. Se endvidere pkt. 25. Investeringsforvaltningsselskab. Vederlag til Finanstilsynet bliver fastlagt af Finanstilsynet ved udgangen af kalenderåret. For 2006 udgjorde dette vederlag 10.000 kr. pr. forening, 3.000 kr. pr. afdeling samt 0,004 promille af balancen pr. ultimo 2005.

25. Investeringsforvaltningsselskab

Danske Invest Administration A/S
Strødamvej 46
2100 København Ø
Tlf.: 33 33 71 71
Fax: 33 15 71 71.

Selskabet ejes i fællesskab af en række afdelinger under de foreninger, der administreres af selskabet.

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

Selskabets bestyrelse er identisk med foreningens bestyrelse og fremgår af pkt. 3. Foreningens bestyrelse.

Investeringsforvaltningsselskabets direktion udgøres af:

Adm. direktør Carsten Koch
Vicedirektør Finn Kjærgård
Underdirektør Jørgen Pagh.

Foreningen har indgået aftale med selskabet om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., foreningens vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger, og aftale om porteføljerådgivning indgået med Danske Capital, division af Danske Bank A/S, eller andre porteføljerådgivere.

De af investeringsforvaltningsselskabet afholdte omkostninger, der ikke kan henføres til en bestemt forening/afdeling, herunder vederlag til deres bestyrelse og direktion, fordeles mellem de af selskabet administrerede foreninger/afdelinger efter de i foreningernes vedtægter indeholdte regler og aftaler herom mellem selskabet og de enkelte foreninger. Dette indebærer, jf. vedtægternes § 26, at foreningens afdelinger afholder en andel af de af investeringsforvaltningsselskabet afholdte omkostninger fastlagt under hensyntagen til såvel afdelingernes investerings- og administrationsmæssige ressourcerforbrug i årets løb som til deres gennemsnitlige formueværdi.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med tolv måneders varsel til et regnskabsårs udløb.

26. Depotselskab

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

Foreningen har indgået aftale med Danske Bank 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.

Gebytet for afdeling Global Emerging Markets Smaller Companies er 0,05 pct. p.a. af afdelingens formue.

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

Foreningen har endvidere indgået aftale med Danske Bank om, at banken til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af investeringsandele i foreningens afdelinger samt opbevarer investeringsandelene, når ejerne ønsker det. Banken fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af foreningens investeringsandele, og foreningen kan sideløbende med banken iværksætte egen markedsføring af investeringsandele.

Som honorar for ydelserne betaler hver afdeling en provision beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af de af foreningens investeringsandele, som opbevares i depot i Danske Bank. Satsen for afdeling Global Emerging Markets Smaller Companies er aftalt til 0,75 pct. p.a.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på 30 dage.

Endvidere har foreningen indgået aftale med Danske Bank om, at banken i forbindelse med nyttegning af andele forestår emissionsaktiviteterne.

Som honorar for ydelsen betaler afdelingen et honorar på 1,25 pct. af emissionens nettoprovenu.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

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

Som honorar for ydelserne betaler investeringsforvaltningsselskabet årligt 2 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 til udgangen af et kvartal.

27. Porteføljerådgivere

Aberdeen Asset Management Asia Limited 21 Church Street #01-01 Capital Square Two Singapore 049480 Singapore	Danske Capital Strødamvej 46 2100 København Ø.
---	--

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået aftaler med Aberdeen Asset Management Asia Limited og Danske Capital, division af Danske Bank, om ydelse af porteføljerådgivning for afdelingen. Aberdeen Asset Management Asia Limiteds og Danske Capitals hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

Aftalerne indebærer, at der ydes porteføljerådgivning af Aberdeen Asset Management Asia Limited til Danske Invest Administration A/S om transaktioner, som rådgiveren anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes et optimalt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning. Danske Capitals ydelse består primært i rapporteringsmæssige opgaver m.v. 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 fra Aberdeen Asset Management Asia Limited sker til kurtagesatser, som, afhængig af hvilket marked der er tale om, normalt udgør mellem 0,25 pct. og 0,80 pct. Hertil kommer eventuelle skatter.

Porteføljerådgiverne skal endvidere forsyne foreningens ledelse med de informationer, der af ledelsen anses for nødvendige til opfyldelse af aftalen.

Som honorar for ydelserne betales 0,50 pct. p.a. af afdelingens gennemsnitlige formueværdi til Aberdeen Asset Management Asia Limited og 0,15 pct. p.a. af afdelingens gennemsnitlige formueværdi til Danske Capital.

Aftalen med Aberdeen Asset Management Asia Limited kan af hver af parterne opsiges med fire ugers varsel til udgangen af et kalenderkvartal.

Aftalen med Danske Capital kan af hver af parterne opsiges med en måneds varsel til udgangen af den efterfølgende måned.

Rettigheder, vedtægter, regnskabsforhold m.v.

28. Notering på navn

Foreningsandelene skal lyde på navn og noteres i foreningens bøger, der føres af Værdipapircentralen.

29. Stemmeret og rettigheder

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



Stemmeretten kan kun udøves for de foreningsandele, som mindst 14 dage forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.

Ingen ejer af foreningsandele kan for sit eget vedkommende og i henhold til fuldmagt afgive stemme for mere end 10 pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende foreningsandele for den afdeling, en afstemning vedrører, eller 10 pct. af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning om fælles anliggende.

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

30. Opløsning af foreningen eller afdelingen

Opløsning af foreningen eller afdelingen kan besluttes af generalforsamlingen og skal ske ved kvalificeret flertal, jf. vedtægternes § 21.

31. Vedtægter, forenklet prospekt, årsrapport m.v.

Foreningens vedtægter er en integreret del af det fuldstændige tegningsprospekt og skal medfølge ved udleveringen af dette.

Endvidere er der i overensstemmelse med Finanstilsynets retningslinjer udarbejdet et såkaldt forenklet prospekt. Dette indeholder et uddrag af de i nærværende fuldstændige prospekt anførte oplysninger. Dette samt seneste årsrapport og seneste halvårsrapport vil kunne rekvireres gratis på foreningens kontor.

32. Regnskabsafleggelse

Afdelingens midler administreres og regnskabsføres særskilt.

Afdelingens årsrapport aflægges i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret. Første regnskabsår omfatter perioden 18. maj til 31. december 2007.

33. Garantistillelse

Danske Bank har garanteret for tegning af nominelt 15 mio. kr. andele i afdelingen i den indledende tegningsperiode.

Vedtægter for Investeringsforeningen Danske Invest Select

Navn og hjemsted

§ 1 Foreningens navn er »Investeringsforeningen Danske Invest Select«.

Stk. 2. Foreningen driver tillige virksomhed under binavnene

»Investeringsforeningen BG Invest Engros
(Investeringsforeningen Danske Invest Select)«,

»Investeringsforeningen BG Invest Erhverv
(Investeringsforeningen Danske Invest Select)«,

»Investeringsforeningen Danske Invest Corporate
(Investeringsforeningen Danske Invest Select)«,

»Investeringsforeningen Danske Invest Engros
(Investeringsforeningen Danske Invest Select)«,

»Investeringsforeningen Danske Invest Erhverv
(Investeringsforeningen Danske Invest Select)«,

»Investeringsforeningen Danske Q
(Investeringsforeningen Danske Invest Select)«,

»Investeringsforeningen Fokus Forvaltning
(Investeringsforeningen Danske Invest Select)«,

»Investeringsforeningen Merchant Invest
(Investeringsforeningen Danske Invest Select)«,

»Investeringsforeningen Provestor Engros
(Investeringsforeningen Danske Invest Select)«,

»Investeringsforeningen Östgöta Enskilda Fond
(Investeringsforeningen Danske Invest Select)«.

Stk. 3. Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

Formål

§ 2 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 og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 16. På baggrund heraf søges midlerne investeret således, at der opnås et tilfredsstillende afkast.

Stk. 2. Foreningen består af såvel certifikatudstedende som kontoførende afdelinger.

Medlemmer

§ 3 Foreningens medlemmer er enhver, der ejer en eller flere af foreningens andele, jf. §§ 10-13.

Afdelinger

§ 4 Foreningen er opdelt i følgende afdelinger, som alle kan eje aktier i foreningens investeringsforvaltningsselskab, og som alle - med mindre andet fremgår - henvender sig til offentligheden:

Danske Fund Emerging Markets Debt Local Currency:

Afdelingen investerer i obligationer og pengemarkedsinstrumenter, der er udstedt i lokalvalutaer fra de nye markeder, med hovedvægten på kreditobligationer og statsobligationer udstedt eller garanteret af stater med høj kreditrisiko eller virksomheder beliggende i sådanne stater. Disse stater kan f.eks. være: Algeriet, Argentina, Brasilien, Bulgarien, Chile, Colombia, Ecuador, Elfenbenskysten, Filippinerne, Hong Kong, Indien, Indonesien, Israel, Kasakhstan, Kina, Kroatien, Malaysia, Marokko, Mexico, Panama, Peru, Polen, Qatar, Rumænien, Rusland, Slovakiet, Sydafrika, Sydkorea, Thailand, Tjekkiet, Tunesien, Tyrkiet, Ukraine, Ungarn, Venezuela og Ægypten.

Afdelingen kan også investere i indskud i lokalvalutaer fra de nye markeder. Indskuddene foretages i pengeinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område.

Periodevis vil obligationer udstedt i hård valuta kunne udgøre en væsentlig del af porteføljen.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Det skal oplyses, at afdelingens investeringer kan indebære en høj kreditrisiko, idet der kan investeres i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen betegnes »speculative grade«, dvs. har en rating lavere end BBB- (Standard & Poor's) eller Baa3 (Moody's).

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 93, stk. 1, nr. 3, efter bestemmelserne i samme lovs § 94 og som specificeret i tillæg A til disse vedtægter.

Afdelingen, der kan anvende afledte finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og akkumulerende, jf. § 6, stk. 7, og er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 100.000 kr. eller multipla heraf.

Mindste indskud i afdelingen er 1.000.000 kr.

Afdelingen henvender sig til investorer, som er juridiske personer, samt til investorer, som har indgået en porteføljestyringsaftale med Danske Capital, division af Danske Bank.

Emerging Markets Debt:

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer og lignende med hovedvægten på kreditobligationer og statsobligationer udstedt eller garanteret af stater med høj kreditrisiko eller virksomheder beliggende i sådanne stater. Disse stater kan f.eks. være: Algeriet, Argentina, Brasilien, Bulgarien, Chile, Colombia, Ecuador, Elfenbenskysten, Filippinerne, Hong Kong, Indien, Indonesien, Israel, Kasakhstan, Kina, Kroatien, Malaysia, Marokko, Mexico, Panama, Peru, Polen, Qatar, Rumænien, Rusland, Slovakiet, Sydafrika, Sydkorea, Tjekkiet, Tunesien, Thailand, Tyrkiet, Ukraine, Ungarn, Venezuela og Ægypten.

Periodevis vil obligationer udstedt eller garanteret af den amerikanske stat eller lande i Den Europæiske Union kunne udgøre en væsentlig del af porteføljen.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Det skal oplyses, at afdelingens investeringer kan indebære en høj kreditrisiko, idet der kan investeres i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen betegnes »speculative grade«, d.v.s. har en rating lavere end BBB- (Standard & Poor's) eller Baa3 (Moody's).

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 3, angivne rammer for investering i fremmedmontede fordringer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 93, stk. 1, nr. 3, efter bestemmelserne i samme lovs § 94 og som specificeret i tillæg A til disse vedtægter.

Afdelingen, der kan anvende afledte finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 10.000 kr. eller multipla heraf.

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted:

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i euro eller en af de underliggende valutaenheder i denne. Herudover kan

afdelingen investere op til 25 pct. af formuen i obligationer denomineret i USD, CAD, JPY, GBP, CHF, SEK, NOK eller ISK.

Afdelingen kan investere i obligationer, der ifølge de officielle bureauer vurderes til rating-kategorierne Baa3/BBB- eller højere. Obligationer, som afdelingen har investeret i, og som efterfølger de nedjusteres til en rating-kategori lavere end Baa3/BBB-, skal sælges inden 3 måneder efter nedjusteringstidspunktet.

Afdelingen må ikke investere i obligationer udstedt af selskaber, hvis hovedaktivitet er produktion eller handel med tobak eller våben.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 3, angivne rammer for investering i fremmedmontede fordringer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 93, stk. 1, nr. 3, efter bestemmelserne i samme lovs § 94 og som specificeret i tillæg A til disse vedtægter.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 10.000 kr. eller multipla heraf.

Euro Investment Grade Kreditobligationer:

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i euro eller en af de underliggende valutaenheder i denne. Herudover kan afdelingen investere op til 25 pct. af formuen i obligationer denomineret i CAD, CHF, GBP, ISK, JPY, NOK, SEK og USD.

Afdelingen kan investere i obligationer, der ifølge de officielle bureauer vurderes til rating-kategorierne Baa3/BBB- eller højere. Obligationer, som afdelingen har investeret i, og som efterfølger de nedjusteres til en rating-kategori lavere end Baa3/BBB-, skal sælges inden 3 måneder efter nedjusteringstidspunktet.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre

kollektive investeringsordninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 3 angivne rammer for investering i fremmedmontede fordringer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 93, stk. 1, nr. 3, efter bestemmelserne i samme lovs § 94 og som specificeret i tillæg A til disse vedtægter.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 10.000 kr. eller multipla heraf.

Globale Kreditobligationer:

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer, herunder i statsobligationer udstedt af Emerging Markets lande, dvs. statsobligationer udstedt af lande med lav rating samt i virksomhedsobligationer.

Afdelingen kan endvidere investere i ikke-børsnoterede amerikanske erhvervsobligationer, der er registreret hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission). Dette marked, der bl.a. omtales som OTC-Fixed Income-markedet, er reguleret af NASD (the National Association of Securities Dealers) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne og registrering af udstedere og udstedelser.

Afdelingen kan også investere i Rule 144 A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act of 1933, og som omsættes på OTC-Fixed Income-markedet.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

De værdipapirer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

I det omfang afdelingen investerer i amerikanske erhvervsobligationer, skal disse på investeringstidspunktet opfylde nedenstående:

1. Udstedelsen skal have en kursværdi på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der ikke er lavere end CCC- (Standard & Poor's) henholdsvis Caa3 (Moody's), dog kan op til 10 pct. af afdelingens formue investeres i ikke-ratede obligationer.
3. Regelmæssig prisstillelse hos mindst to internationale investeringsbanker/børsrådgivere.

Det skal oplyses, at afdelingens investeringer kan indebære en høj kreditrisiko, idet der kan investeres i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen betegnes »speculative grade« eller »high yield«, dvs. har en rating lavere end BBB- (Standard & Poor's) eller Baa3 (Moody's).

Generelt tilstræbes der i afdelingen stor spredning på segmenter og udstedere. Afdelingen må i high yield-virksomhedsobligationer eje indtil 5 pct. udstedt af samme virksomhed og indtil 5 pct. i samme emission.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 3, angivne rammer for investering i fremmedmontede fordringer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 93, stk. 1, nr. 3, efter bestemmelserne i samme lovs § 94 og som specificeret i tillæg A til disse vedtægter.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Foreningsandelen udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 10.000 kr. eller multipla heraf.

Kommuner Europæiske Obligationer:

Afdelingen investerer i rentebærende obligationer, herunder erhvervsobligationer, handlet på et reguleret marked i et EU/EØS-land og udstedt i en EU/EØS-møntenhed eller handlet på et reguleret marked uden for EU/EØS, forudsat markedet er medlem af The World Federation of Exchanges og befinder sig i et land, som er fuldt medlem af OECD, og forudsat obligationerne er udstedt i et af de ovenfor omtalte landes møntenhed.

Afdelingen kan dog højst investere i alt 25 pct. af formuen i obligationer udstedt i sådanne ikke-EU/EØS-møntenheder.

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. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 93, stk. 1, nr. 3, efter bestemmelserne i samme lovs § 94 og som specificeret i tillæg A til disse vedtægter.

Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer og kan højst investere 50 pct. af sin formue i erhvervsobligationer.

Afdelingens aktiver kan til enhver tid alene bestå af aktiver, der er kategoriseret som likvide ved opgørelse i henhold til kassekreditreglen i Indenrigsministeriets bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v.

Afdelingen, der kan anvende afledte finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Foreningsandelen udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Minimumsindskuddet udgør 100.000 kr.

Kommuner 4:

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i danske kroner.

Anbringelse kan dog kun ske i rentebærende obligationer, som er udstedt i et land, der er medlem af den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde og noteret på en fondsbørs i et af medlemslandene.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af den danske stat dog således, at en sådan investering fordeles på værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner og at værdipapirerne fra en og samme emission ikke overstiger 30 pct. af afdelingens formue.

Porteføljens beregnede varighed er maksimalt fire år.

Afdelingen kan ikke investere i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer, men afdelingens aktiver

kan til enhver tid alene bestå af aktiver, der er kategoriseret som likvide ved opgørelse i henhold til kassekreditreglen i Indenrigsministeriets bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v.

Afdelingen, der ikke kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Foreningsandelen udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Minimumsindskuddet udgør 100.000 kr.

Kommuner 5:

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i danske kroner.

Anbringelse kan dog kun ske i rentebærende obligationer, som er udstedt i et land, der er medlem af den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde og noteret på en fondsbørs i et af medlemslandene.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af den danske stat dog således, at en sådan investering fordeles på værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og at værdipapirerne fra en og samme emission ikke overstiger 30 pct. af afdelingens formue.

Porteføljens beregnede varighed er maksimalt fem år.

Afdelingen kan ikke investere i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer, men afdelingens aktiver kan til enhver tid alene bestå af aktiver, der er kategoriseret som likvide ved opgørelse i henhold til kassekreditreglen i Indenrigsministeriets bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v.

Afdelingen, der ikke kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Foreningsandelen udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Minimumsindskuddet udgør 100.000 kr.

Mellemlange Obligationer:

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i danske kroner, euro eller en af de underliggende valutaenheder i denne.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2 angivne rammer for investering i fordringer m.v.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 93, stk. 1, nr. 3, efter bestemmelse i samme lovs § 94 og som specificeret i tillæg A til disse vedtægter.

Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, som er udstedt i et land, der er medlem af den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og noteret på en fondsbørs i et af medlemslandene.

Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer og kan højst investere 50 pct. af sin formue i erhvervsobligationer.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Udlodning finder sted to gange årligt, jf. vedtægternes § 6, stk. 2.

Danske Aktier:

Afdelingen investerer i danske aktier samt øvrige aktier, som er noteret på Københavns Fondsbørs.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3-5, angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Danske Small Cap Aktier:

Afdelingen investerer i danske aktier samt øvrige aktier, som er noteret på Københavns Fondsbørs. Afdelingen omfatter investering i aktier, som på erhvervelsestidspunktet indgår i KFMX® aktieindeks eller i aktier, som Københavns Fondsbørs har offentliggjort, vil komme til at indgå i indekset.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3-5, angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 10.000 kr. eller multipla heraf.

Europæiske Aktier:

Afdelingen investerer fortrinsvis i europæiske aktier. En mindre andel kan investeres i aktier i selskaber hjemmehørende i lande, der grænser op til Europa.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3-5, angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 10.000 kr. eller multipla heraf.

Europæiske Aktier E:

Afdelingen investerer fortrinsvis i europæiske aktier. En mindre andel kan investeres i aktier i selskaber hjemmehørende i lande, der grænser op til Europa.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3-5, angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Minimumsindskuddet udgør 100.000 kr.

Europæiske Small/Mid Cap Aktier:

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier i mindre og mellemstore europæiske selskaber. En mindre andel kan investeres i aktier i selskaber hjemmehørende i lande, der grænser op til Europa.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3-5, angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Fokus Danske Aktier:

Afdelingen investerer i udvalgte danske aktier samt øvrige aktier, som er noteret på Københavns Fondsbørs.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3-5, angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 10.000 kr. eller multipla heraf.

Aktier Højt Udbytte:

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier med forventet høj udbyttebetaling, idet det tilstræbes, at en væsentlig del af afdelingens samlede afkast kommer i form af udlodning. En del af udlodningen vil kunne bestå af realiserede kursgevinster på aktier ejet i mere end tre år, jf. § 6, stk. 1.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Afdelingen kan investere på regulerede markeder, jf. § 87, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Disse markeder skal være:

1. beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller
2. godkendt af Finanstilsynet, eller
3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjer herom fra Finanstilsynet. De således godkendte fondsbørser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne. Ændring af tillægget kan beslattes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Afdelingen, der kan anvende afledte finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3-5, angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Globale Aktier:

Afdelingen investerer globalt i aktier.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan investere på regulerede markeder, jf. § 87, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Disse markeder skal være:

1. beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller

2. godkendt af Finanstilsynet, eller
3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjer herom fra Finanstilsynet. De således godkendte fondsbørser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne. Ændring af tillægget kan beslattes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3-5, angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 10.000 kr. eller multipla heraf.

Globale Aktier E:

Afdelingen investerer globalt i aktier.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan investere på regulerede markeder, jf. § 87, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Disse markeder skal være:

1. beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller
2. godkendt af Finanstilsynet, eller
3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjer herom fra Finanstilsynet. De således godkendte fondsbørser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne. Ændring af tillægget kan beslattes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 - 5, angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Minimumsindskuddet udgør 100.000 kr.

Global Emerging Markets:

Afdelingen investerer hovedsagligt i selskaber hjemmehørende eller med hovedaktiviteter i lande, der indgår i afdelingens benchmark for Emerging Markets. Endvidere kan der investeres i selskaber hjemmehørende eller med hovedaktiviteter i andre Emerging Markets-lande, som ikke er omfattet af afdelingens benchmark.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Afdelingen kan investere på regulerede markeder, jf. § 87, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Disse markeder skal være:

1. beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller
2. godkendt af Finanstilsynet, eller
3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjer herom fra Finanstilsynet. De således godkendte fondsbørser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne. Ændring af tillægget kan beslattes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3-5, angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 10.000 kr. eller multipla heraf.

Global Emerging Markets Smaller Companies:

Afdelingen investerer i aktier i mindre selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i Emerging Markets.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Afdelingen kan investere på regulerede markeder, jf. § 87, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Disse markeder skal være:

1. beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller
2. godkendt af Finanstilsynet, eller
3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjer herom fra Finanstilsynet. De således godkendte fondsbørser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne. Ændring af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3-5, angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Nordiske Aktier:

Afdelingen investerer i danske, svenske, norske, finske og islandske aktier.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3-5, angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

USA Mid Cap Aktier:

Afdelingen investerer i aktier i små og mellemstore selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i USA eller Canada.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3-5, angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Østeuropa Konvergens:

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har væsentlige aktiviteter i Østeuropa eksklusive Rusland, i nye EU-lande og/eller i EU-kandidatlande. En mindre andel kan investeres i aktier i selskaber hjemmehørende i lande, der grænser op til Østeuropa.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Afdelingen må dog højst placere 10 pct. af sin formue i sådanne andele.

Afdelingen kan investere på regulerede markeder, jf. § 87, stk. 1, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Disse markeder skal være:

1. beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller
2. godkendt af Finanstilsynet, eller
3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at markederne lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjer herom fra Finanstilsynet. De således godkendte markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne. Ændring af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre markeder og i unoterede aktier, jf. § 87, stk. 5, i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3-5, angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Flexinvest Danske Obligationer:

Afdelingen investerer i obligationer, denomineret i danske kroner.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af den danske stat dog således, at en sådan investering fordeles på værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og at værdipapirerne fra en og samme emission ikke overstiger 30 pct. af afdelingens formue.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2 angivne rammer for investering i fordringer m.v.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Afdelingen henvender sig til investorer, som har indgået en porteføljestyringsaftale med Danske Bank A/S eller BG Bank, division af Danske Bank A/S.

Flexinvest Korte Obligationer:

Afdelingen investerer i obligationer, herunder skattekammerbeviser, denomineret i danske kroner, i et sådant forhold, at beholdningens beregnede varighed er maksimalt tre år.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af den danske stat dog således, at en sådan investering fordeles på værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner og at værdipapirerne fra en og samme emission ikke overstiger 30 pct. af afdelingens formue.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2 angivne rammer for investering i fordringer m.v.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Afdelingen henvender sig til investorer, som har indgået en porteføljestyringsaftale med Danske Bank A/S eller BG Bank, division af Danske Bank A/S.

Flexinvest Udenlandske Obligationer:

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer, herunder i statsobligationer udstedt af lande med en høj kreditrating og i statsobligationer udstedt af Emerging Markets lande, dvs. lande med lav kreditrating, samt i obligationer og lignende udstedt af kreditinstitutioner og erhvervsvirksomheder med såvel høj som lav kreditrating. Obligationerne kan være udstedt i forskellige udenlandske valutaer, ligesom obligationerne kan have såvel kort som lang varighed.

Afdelingen kan endvidere investere i ikke-børsnoterede amerikanske erhvervsobligationer, der er registreret hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission). Dette marked, der bl.a. omtales som OTC-Fixed Income-markedet, er reguleret af NASD (the National Association of Securities Dealers) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne og registrering af udstedere og udstedelser.

Afdelingen kan også investere i Rule 144 A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act of 1933, og som omsættes på OTC-Fixed Income-markedet.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 3 angivne rammer for investering i fremmedmøntede fordringer.

De værdipapirer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

I det omfang afdelingen investerer i amerikanske erhvervsobligationer, skal disse på investeringstidspunktet opfylde nedenstående:

1. Udstedelsen skal have en kursværdi på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der ikke er lavere end CCC- (Standard & Poor's) henholdsvis Caa3 (Moody's), dog kan op til 10 pct. af afdelingens formue investeres i ikke-ratede obligationer.
3. Regelmæssig prisstillelse hos mindst to internationale investeringsbanker/børsmægler.

Afdelingens investeringer kan indebære en høj kreditrisiko, idet der kan investeres i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen betegnes »speculative grade« eller »high yield«, dvs. har en rating lavere end BBB- (Standard & Poor's) eller Baa3 (Moody's).

Generelt tilstræbes der i afdelingen stor spredning på segmenter og udstedere. Afdelingen må i high yield-virksomhedsobligationer eje indtil 5 pct. udstedt af samme virksomhed og indtil 5 pct. i samme emission.

Afhængig af forventningerne til de forskellige dele af det globale obligationsmarked og til valutaforholdene vil afdelingens porteføljesammensætning variere en del over tiden.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 93, stk. 1, nr. 3, efter bestemmelserne i samme lovs § 94 og som specificeret i tillæg A til disse vedtægter.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Afdelingen henvender sig til investorer, som har indgået en porteføljestyringsaftale med Danske Bank A/S eller BG Bank, division af Danske Bank A/S.

Flexinvest Aktier:

Afdelingen investerer globalt i aktier, herunder danske aktier.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan investere på regulerede markeder, jf. § 87, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Disse markeder skal være:

1. beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller
2. godkendt af Finanstilsynet, eller
3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjer herom fra Finanstilsynet. De således godkendte fondsbørser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne. Ændring af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3-5 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Afdelingen henvender sig til investorer, som har indgået en porteføljestyringsaftale med Danske Bank A/S eller BG Bank, division af Danske Bank A/S.

Flexinvest Aktier – Indeksbaseret under afvikling:

Afdelingen investerer globalt i aktier, herunder danske aktier og har som overordnet formål ved sammensætningen af porteføljen at følge udviklingen i et fastlagt aktieindeks. Bestyrelsen er bemyndiget til at fastsætte eller sammensætte indekset og til senere at foretage ændringer heri.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan investere på regulerede markeder, jf. § 87, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Disse markeder skal være:

1. beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller
2. godkendt af Finanstilsynet, eller
3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjer herom fra Finanstilsynet. De således godkendte fondsbørser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne. Ændring af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Afdelingen, der kan anvende finansielle instrumenter, er certifikatudstedende og udloddende, jf. § 6, stk. 1.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3-5 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Foreningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Afdelingen henvender sig til investorer, som har indgået en porteføljestyringsaftale med Danske Bank A/S eller BG Bank, division af Danske Bank A/S.

Midlernes anbringelse

- § 5 Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi inden for de i § 4 fastsatte rammer.
- Stk. 2. Investeringerne foretages i overensstemmelse med bestemmelserne i kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., jf. § 2, stk. 1.
- Stk. 3. Foreningen må ikke udføre eller deltage i spekulationsforretninger.
- Stk. 4. Foreningen kan erhverve løsøre og fast ejendom, som er påkrævet for udøvelse af dens virksomhed.
- Stk. 5. Investeringerne sker i øvrigt i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning.
- § 6 I udloddende, certifikatudstedende afdelinger foretages, på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger, en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodningen. I afdeling Aktier Højt Udbytte vil der ud over minimumsudlodningen efter ligningslovens § 16 C kunne ske udlodning af de i året realiserede kursgevinster på aktier ejet i mere end tre år.
- Stk. 2. I afdelingerne Kommuner Europæiske Obligationer, Kommuner 4 og Kommuner 5 udloddes dog på baggrund af afdelingens indtjente renter samt afholdte administrationsomkostninger for perioden 1/1 til 30/6 et acontoudbytte medio september/oktober i regnskabsåret. I afdeling Mellemlange Obligationer udloddes dog på baggrund af afdelingens indtjente renter vedrørende aktiver i danske kroner og afdelingens realiserede renter vedrørende aktiver i fremmed valuta samt afholdte administrationsomkostninger for perioden 1/1 til 30/9 et acontoudbytte medio november i regnskabsåret. Efter foreningens ordinære generalforsamling, hvor afdelingernes årsregnskaber, og herunder størrelsen af det samlede udbytte for regnskabsåret, godkendes, udbetales et restudbytte, beregnet som forskellen mellem regnskabsårets ordinære udbytte og det udbetalte acontoudbytte. Eventuelle realiserede nettokursgevinster indgår alene i restudbyttet.
- Stk. 3. Provenu ved formuerealisationer i øvrigt tillægges den pågældende afdelings formue, med mindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden bestemmelse.
- Stk. 4. I følgende udbyttebetalende afdelinger, der udelukkende investerer i danske eller udenlandske obligationer: Flexinvest Danske Obligationer, Flexinvest Korte Obligationer, Flexinvest Udenlandske Obligationer og Globale Kreditobligationer

udstedes der i perioden fra primo januar og indtil den ordinære generalforsamling foreningsandele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. § 15, stk. 3.

Stk. 5. Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i Værdipapircentralen, betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.

Stk. 6. Retten til udbytte i en udloddende afdeling forældes, når udbyttet ikke er hævet senest 5 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

Stk. 7. I akkumulerende, certifikatudstedende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

Stk. 8. I kontoførende afdelinger udbetales umiddelbart efter regnskabsårets udløb et ensartet udbytte pr. omregnet medlemsandel uanset tidspunktet for det pågældende indskud. I forbindelse med udbetalingen udsendes i løbet af januar måned en opgørelse til medlemmerne, indeholdende oplysning om indskuddets afkast og formueværdi til brug for medlemmernes opgørelse af den skattepligtige indkomst. De enkelte medlemmers skattepligtige afkast specificeres særskilt efter reglerne i lov om beskatning af medlemmer af investeringsforeninger.

Lånoptagelse

§ 7 Foreningen eller en afdeling må ikke optage lån.

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen dog:

1. optage kortfristede lån op til 10 pct. af foreningens formue for at indløse medlemsandele eller for at udnytte tegningsrettigheder og
2. optage lån på indtil 10 pct. af formuen til erhvervelse af ejendomme, der er nødvendige til udøvelse af dens virksomhed.

Stk. 3. De samlede lån må højst udgøre 15 pct. af foreningens formue.

Udlån, garantiforpligtelser m.v.

§ 8 Foreningen må ikke yde lån eller stille garanti.

Stk. 2. Foreningen kan dog påtage sig den hæftelse, der er forbundet med erhvervelse af aktier, der ikke er fuldt indbetalt. Sådanne hæftelser må ikke overstige 5 pct. af formuen i den pågældende afdeling.

Hæftelse

§ 9 Foreningens medlemmer hæfter alene med det for deres andel indbetalte beløb og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser.

Stk. 2. Foreningens afdelinger hæfter kun for egne forpligtelser. Dog hæfter hver afdeling principalt pro rata, subsidiært solidarisk, for fælles omkostninger.

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

Foreningsandele

§ 10 Foreningen kan oprette såvel certifikatudstedende som kontoførende afdelinger.

Stk. 2. Andele i certifikatudstedende afdelinger kan enten registreres i en værdipapircentral eller udstedes som fysiske investeringsbeviser.

Stk. 3. Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

Stk. 4. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

§ 11 I certifikatudstedende afdelinger, hvori der udstedes fysiske investeringsbeviser, udstedes andele i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Stk. 2. Afdelingen afholder samtlige omkostninger ved udstedelsen af investeringsbeviserne.

Stk. 3. Investeringsbeviset tjener som dokumentation for indehaverens andel af den nominelle værdi af de udstedte investeringsbeviser.

Stk. 4. Investeringsbeviserne skal lyde på navn og noteres i foreningens bøger.

Stk. 5. Investeringsbeviser skal udformes således, at de indeholder følgende oplysninger:

1. foreningens navn,
2. foreningens hjemsted,
3. foreningens registreringsnummer i Finanstilsynet og Erhvervs- og Selskabsstyrelsen,
4. investeringsbevisets løbenummer,
5. investeringsbevisets pålydende værdi,
6. udstedelsesmåned,
7. bestyrelsesmedlemmernes underskrift (faksimile),
8. angivelse af afdeling,
9. angivelse af, om afdelingen er udbyttebetalende eller akkumulerende,

10. angivelse af, at investeringsbeviset kan indløses i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 48,
11. angivelse af, at investeringsbeviset tjener som dokumentation for, at indehaveren ejer en så stor del af foreningens/afdelingens formue, som investeringsbevisets pålydende udgør af det samlede pålydende af de cirkulerende investeringsbeviser i foreningen/den pågældende afdeling,
12. angivelse af, at beviset skal lyde på navn, og at udlodningen sker direkte til investør,
13. bestemmelse om mortifikation.

Stk. 6. Foreningsandelene er frit omsættelige og negotiable.

Stk. 7. Bortkommer et investeringsbevis, er ejeren berettiget til at få et nyt bevis udleveret, når det bortkomne bevis er mortificeret. Mortifikation, der sker for ejers regning, kan ske uden dom i henhold til § 54 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

- § 12 I certifikatudstedende afdelinger, hvori der udstedes andele ved registrering i en værdipapircentral, udstedes andele i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Stk. 2. Foreningen/afdelingen afholder samtlige omkostninger ved registrering i en værdipapircentral.

Stk. 3. Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for indehaverens andel af den nominelle værdi af de tegnede foreningsandele.

Stk. 4. Foreningsandele skal lyde på navn og noteres i foreningens bøger.

Stk. 5. Foreningsandelene er frit omsættelige og negotiable.

- § 13 I kontoførende afdelinger udstedes ikke investeringsbeviser.

Stk. 2. Foreningens kontoudtog, der fremsendes via depotbanken, tjener som dokumentation for medlemmets indskud og andele.

Stk. 3. Et medlems indbetaling og beregnede andele i en kontoførende afdeling registreres på en konto i foreningen, lydende på medlemmets navn.

Stk. 4. Mindste tegning i en kontoførende afdeling er 100.000 kr. eller, for så vidt angår tegning eller indskud i afdelinger denomineret i anden valuta, modværdien heraf. De til et indskud i en kontoførende afdeling svarende antal andele - opgjort med 5 decimalers nøjagtighed - fremkommer ved en omregning af

indskuddet i forhold til den værdi en andel af den pågældende afdelings formue har på indskudstidspunktet, jf. § 15.

Stk. 5. Foreningen kan indgå aftale med depotselskabet om, at dette fungerer som kontoførende institut for indskuddene.

Stk. 6. Indskud eller andele i kontoførende afdelinger kan ikke overdrages eller på anden måde omsættes.

Værdiansættelse

- § 14 Værdiansættelse sker i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 61 og Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse for de af loven omfattede foreninger.

Stk. 2. Aktiver og forpligtelser skal måles til dagsværdi.

Stk. 3. Dagsværdien måles til den markedsværdi, der kan konstateres for aktivet eller forpligtelsen på et velfungerende marked. Hvis aktivet eller forpligtelsen ikke handles på et velfungerende marked, anvendes en anerkendt metode til beregning af dagsværdien på det pågældende aktiv eller den pågældende forpligtelse.

Emission af foreningsandele

- § 15 Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra emission af fondsandele. Emission mod betaling af emissionsprisen sker efter bestyrelsens beslutning. Kun generalforsamlingen kan træffe beslutning om emission af fondsandele.

Stk. 2. Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden jf. § 2 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger og specialforeninger samt fåmandsforeninger ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet, jf. § 14, med den nominelle værdi af tegnede andele og tillægge et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder omkostninger til administration, trykning, annoncering, provision til formidlere og garantier af emissionen m.v.

Stk. 3. I afdelingerne Flexinvest Danske Obligationer, Flexinvest Korte Obligationer, Flexinvest Udenlandske Obligationer og Globale Kreditobligationer fastsættes emissionsprisen fra primo januar og indtil den ordinære generalforsamling dog ved at dividere foreningens formue efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer m.v., jf. ovenfor.

Stk. 4. For kontoførende afdelinger vil omkostningerne ved emissionen dog - bortset fra de til dækning af køb af værdipapirer nødvendige beløb - afhænge af det indskudte beløbs størrelse.

Indløsning af foreningsandele

- § 16 På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andele i foreningen. Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden jf. § 2 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger og specialforeninger samt fåmandsforeninger ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet, jf. § 14, med den nominelle værdi af tegnede andele og fradrag udgifter ved salg af værdipapirer samt nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Stk. 2. For kontoførende afdelinger vil sidstnævnte omkostninger dog afhænge af det udtagne beløbs størrelse.

Stk. 3. Såfremt foreningsandele i afdelingerne Flexinvest Danske Obligationer, Flexinvest Korte Obligationer, Flexinvest Udenlandske Obligationer og Globale Kreditobligationer, tegnet i perioden fra primo januar og indtil den ordinære generalforsamling uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede og reviderede udbytte ved beregningen af andelenes indre værdi og indløsningsprisen.

Stk. 4. Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes, efter at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelenes nødvendige aktiver.

Stk. 5. Ved udsættelse efter stk. 4 skal foreningen straks give meddelelse herom til Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemslande af Den Europæiske Union og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, når foreningen markedsfører sine andele der.

Stk. 6. Foreningen skal straks underrette Finanstilsynet, hvis en afdelings formue kommer under 10 mio. kr. eller, for så vidt angår afdelinger denomineret i anden valuta, modværdien heraf.

Stk. 7. Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

Stk. 8. Foreningen offentliggør mindst 2 gange om måneden såvel indre værdi, emissionsprisen som indløsningsprisen for foreningsandelene.

Generalforsamling

- § 17 Generalforsamlingen er foreningens overste myndighed.

	<p>Stk. 2. Stemmeret kan kun udøves for de foreningsandele, som mindst 14 dage forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.</p>	<p>2/3 af de afgivne stemmer for forslaget, indkalder bestyrelsen inden 3 måneder og med mindst 3 ugers varsel en ny generalforsamling, på hvilken forslaget kan vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til hvor stor en del af formuen, der er repræsenteret.</p>
<p>Stk. 3. Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned, dog senest 14 dage inden fristen for indgivelse af foreningens selvangivelse for det pågældende regnskabsår udløber.</p>	<p>Stk. 3. For andele, der tilhører afdelinger af foreningen, kan stemmeret ikke udøves i foreningsanliggender. Sådanne andele medregnes ikke, når der til en beslutnings gyldighed kræves, at en bestemt andel af foreningens samlede formue er repræsenteret på generalforsamlingen.</p>	<p>Stk. 2. Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, hvis de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling.</p>
<p>Stk. 4. Ekstraordinær generalforsamling skal indkaldes inden 14 dage, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst en femtedel af det samlede pålydende af andele i en afdeling, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.</p>	<p>Stk. 4. Om spørgsmål, der alene vedrører den enkelte afdeling, f.eks. godkendelse af årsrapport, anvendelse af resultatet, midlernes anbringelse, afdelings opløsning, fusion og spaltning, afholdes der separat afstemning for de enkelte afdelinger.</p>	<p>Bestyrelse § 22 Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 4 og højst 7 medlemmer.</p>
<p>Stk. 5. Generalforsamling indkaldes og dagsordenen bekendtgøres med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel i dagspressen efter bestyrelsens bestemmelse, jf. dog § 21, stk. 1. Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling, som alene vedrører forhold i enkelte afdelinger, kan dog efter bestyrelsens bestemmelse ske uden bekendtgørelse i dagspressen ved brev til de pågældende afdelingers medlemmer.</p>	<p>Stk. 5. Hvert medlem har én stemme for hver 100 kr. pålydende foreningsandel i afdelinger, der er denomineret i danske kroner. Et medlem med en foreningsandel på 100.000 kr. har således 1.000 stemmer.</p>	<p>Stk. 2. Bestyrelsen vælger selv sin formand og én eller flere næstformænd.</p>
<p>Stk. 6. Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionsberetning skal senest 8 dage før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.</p>	<p>Stk. 6. I afdelinger, der er denomineret i anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den nominelle værdi af medlemmets antal andele med den officielt fastsatte valutakurs mod danske kroner på den af Københavns Fondsbørs opgjorte liste over valutakurser 30 dage forud for generalforsamlingen og dividere resultatet med 100. Det således fundne stemmetal nedrundes til nærmeste hele tal. Hvert medlem har dog mindst 1 stemme.</p>	<p>Stk. 3. Alle bestyrelsesmedlemmer afgår hvert år. Genvalg kan finde sted.</p> <p>Stk. 4. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.</p>
<p>Stk. 7. Forslag fra medlemmerne skal for at kunne blive behandlet på den ordinære generalforsamling være indleveret skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar.</p>	<p>Stk. 7. Ethvert medlem har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret og kan ikke gives for længere tid end 1 år.</p>	<p>Stk. 5. Bestyrelsen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelse af sit hverv.</p>
<p>§ 18 Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen valgt dirigent. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.</p>	<p>Stk. 8. Ingen ejer af foreningsandele kan for sit eget vedkommende og i henhold til fuldmagt afgive stemme for mere end 10 pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele i den afdeling, afstemningen vedrører, eller 10 pct. af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning om fælles anliggende.</p>	<p>§ 23 Bestyrelsen sørger for, at foreningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med loven og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på tilfredsstillende måde. Bestyrelsen skal tage stilling til, om foreningens formueforhold til enhver tid er forsvarlige i forhold til foreningens drift.</p>
<p>Stk. 2. Over forhandlingerne føres en protokol, der underskrives af dirigenten.</p>	<p>Stk. 9. Beslutninger træffes ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i §§ 21 og 27 nævnte tilfælde.</p>	<p>Stk. 2. Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinjer for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.</p>
<p>§ 19 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:</p>	<p>Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning</p>	<p>Stk. 3. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt der skal indgives ansøgning til Københavns Fondsbørs om optagelse til notering af foreningsandele i en eller flere af foreningens certifikatstedende afdelinger.</p>
<p>1. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår. 2. Fremlæggelse af årsrapporten til godkendelse og forslag til resultatets anvendelse. 3. Valg af medlemmer til bestyrelsen. 4. Valg af revisorer. 5. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen. 6. Eventuelt.</p>	<p>§ 21 Til vedtagelse af beslutning om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens eller en afdelings opløsning kræves, at mindst 2/3 af foreningens eller afdelingens samlede formue er repræsenteret på generalforsamlingen, og at mindst 2/3 af de afgivne stemmer er for forslaget.</p>	<p>Stk. 4. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvem der kan udøve stemmeretten på foreningens værdipapirer.</p>
<p>§ 20 Ethvert medlem af foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 bankdage forinden har rekvireret adgangskort på foreningens kontor eller eventuel anden anvist adresse mod forevisning af fornøden dokumentation for sine foreningsandele.</p>	<p>Er den nævnte del af foreningens eller afdelingens samlede formue ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer</p>	<p>Stk. 5. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen måtte nødvendiggøre, eller som pålægges af Finanstilsynet.</p>

er nødvendige eller foreskrives af Finanstilsynet som betingelse for godkendelse.

Stk. 7. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede.

Stk. 8. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

Stk. 9. Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der fastsættes af generalforsamlingen.

Stk. 10. Medlemmer af ledelsen af foreningen, af dens depotselskab og eventuelle investeringsforvaltningsselskab må ikke uden samtykke fra foreningens bestyrelse overdrage værdipapirer eller andet til foreningen eller erhverve sådanne aktiver fra foreningen. Samtykke skal gives i hvert enkelt tilfælde og indføres i bestyrelsens forhandlingsprotokol.

Stk. 11. Bestyrelsen skal for personer, der er ansat af bestyrelsen i foreningen, og ansatte, for hvilke der er en væsentlig risiko for konflikter mellem egne og foreningens interesser, udarbejde retningslinjer om indberetning af finansielle transaktioner i overensstemmelse med § 34, stk. 4 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Tegningsregler

§ 24 Foreningen tegnes af:

1. to medlemmer af bestyrelsen i forening eller
2. et medlem af bestyrelsen i forening med foreningens direktør/direktøren for foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Stk. 2. Bestyrelsen kan meddele prokura.

Administration

§ 25 Til varetagelse af den daglige ledelse ansætter bestyrelsen en direktion. Den daglige ledelse omfatter ikke dispositioner, der efter deres art er usædvanlige. Direktionen skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinier og anvisninger.

Bestyrelsen er dog befojet til i stedet at overlade den daglige ledelse til et af Finanstilsynet godkendt investeringsforvaltningsselskab.

Stk. 2. Investeringsforvaltningsselskabet skal være et aktieselskab med hjemsted her i landet.

Stk. 3. Personer, der er ansat af bestyrelsen i foreningen, og ansatte, for hvilke der er en væsentlig risiko for konflikter mellem egne og foreningens interesser, må ikke for egen regning eller gennem selskaber, de kontrollerer, foretage formuedispositioner som anført i § 34, stk. 1 og 2 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Stk. 4. Stk. 3 finder tilsvarende anvendelse på investeringsforvaltningsselskabet.

Administrationsomkostninger

§ 26 Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

Stk. 2. Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne under hensyntagen til både deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug i løbet af året og til deres gennemsnitlige formue, udregnet på basis af formueværdierne den 15. i hver måned. Hvis den 15. ikke er en bankdag, anvendes formueværdierne for den nærmest følgende bankdag.

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

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

Stk. 5. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, investeringsrådgivning, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet, skal holdes så lavt som muligt og må for hver afdeling ikke overstige 2,0 pct. af den højeste formueværdi af hver afdeling inden for regnskabsåret.

For afdelingerne Danske Aktier, Emerging Markets Debt, Europæiske Aktier, Europæiske Aktier E, Fokus Danske Aktier, Globale Aktier, Globale Aktier E, Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, Euro Investment Grade Kreditobligationer, Flexinvest Udenlandske Obligationer, Global Bonds under afvikling, Globale Kreditobligationer og Kommuner Europæiske Obligationer må de samlede administrationsomkostninger dog ikke overstige 1,5 pct. af den højeste formueværdi af den pågældende afdeling inden for regnskabsåret.

For afdelingerne Flexinvest Danske Obligationer, Flexinvest Korte Obligationer, Kommuner 4, Kommuner 5 og Mellemlange Obligationer må de samlede administrationsomkostninger ikke

overstige 1,0 pct. af den højeste formueværdi af den pågældende afdeling inden for regnskabsåret.

Stk. 6. Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for ovennævnte, i det omfang de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

Depotselskab

§ 27 Depotselskab for foreningen er Danske Bank A/S.

Stk. 2. Beslutning om ændring af depotselskab træffes efter reglerne om vedtægtsændringer.

Regnskab, revision og overskud

§ 28 Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelse og direktion eller direktionen i administrationsselskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom en årsrapport bestående af bestående af en ledelsesberetning og ledespåtegning samt for hver afdeling resultatopgørelse, balance og noter.

Stk. 2. Hvert år pr. 30. juni udarbejdes en halvårsopgørelse for hver afdeling.

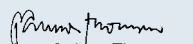
Stk. 3. Årsregnskabet revideres af to af generalforsamlingen valgte revisorer, hvoraf den ene skal være statsautoriseret. Den anden skal enten være statsautoriseret eller registreret.

Stk. 4. Den reviderede årsrapport og den seneste halvårige formueopgørelse udleveres på begæring ved henvendelse til foreningens kontor.

Stk. 5. Årsrapporten, revisionsprotokollatet og den halvårsopgørelsen indsendes til Finanstilsynet i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

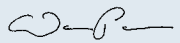
Således vedtaget af bestyrelsen den 11. januar 2007.

Bestyrelse:


Jørn Ankær Thomsen
formand


Niels Oluf Kyed
næstformand


Lars Fournais


Walther V. Paulsen


Agnete Raaschou-Nielsen


Elvar Vinum

Tillæg

A. I henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. kan en afdeling investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengeomærkede instrumenter udstedt eller garanteret af:

- a) den danske stat eller et andet Zone A-land, eller
- b) lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller
- c) en international institution af offentlig karakter, som et eller flere medlemslande deltager i, såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet.

Disse lande og institutioner fremgår nedenfor:

ad a) Zone A-lande: Australien, Belgien, Canada, Danmark, De Forenede Stater (USA), Det Forenede Kongerige (Storbritannien og Nordirland), Finland, Frankrig, Grækenland, Irland, Island, Italien, Japan, Luxembourg, Mexico, Nederlandene (Holland), New Zealand, Norge, Polen, Portugal, Saudi Arabien, Schweiz, Slovakiet, Spanien, Sverige, Sydkorea, Tjekkiet, Tyrkiet, Tyskland, Ungarn og Østrig.

ad b) Island, Liechtenstein og Norge.

ad c) Nordiska Investeringsbanken, European Investment Bank, European Coal and Steel Community, Council of European Resettlement Fund for National Refugees and Overpopulation in Europe, Eurofima (European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock - Switzerland), Euratom (European Atomic Energy Community), World Bank (International Bank for Reconstruction and Development), Inter-American Development Bank (IADB), International Finance Corporation, African Development Bank, Asian Development Bank.

- B.** Fortegnelse over børser og andre regulerede markeder, der i overensstemmelse med Finanstilsynets bestemmelser er separat godkendt af bestyrelsen til investering for de relevante afdelinger:
- MICEX (Moscow Interbank Currency Exchange)
 - RTS Stock Exchange (Russian Trading System Stock Exchange)

Investeringsforeningen Merchant Invest
 (Investeringsforeningen Danske Invest Select),
 afdeling Global Emerging Markets Smaller Companies

Fondskode DK006008046-3

I henhold til tegningspropektet tegner jeg/vi foreningsandele
 (investeringsbeviser) til kurs 102,75 franko i afdeling
 Global Emerging Markets Smaller Companies.

Tegningsperiode: 23. april - 11. maj 2007.

Betalingsdag: 18. maj 2007.

stk. a nominelt 100 kr.

Tegningsbeløbet ønskes trukket på følgende konto:

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

Udfyld tegningsblanketten og aflever den i eller send den til dit pengeinstitut.

Tegningsordre er ekspederet af:

Reg. nr.:

CD-identitet:

Tegningssted:

Danske Bank
 3886 Corporate Actions
 Holmens Kanal 2-12
 1092 København K
 Tlf. 43 39 49 69
 Fax 43 39 49 54

Foreningsandelene ønskes
 registreret på VP-konto nr.:

Ved registrering på ny VP-konto oplyses følgende:

CPR/CVR nr.:	
Tlf.:	
Stilling:	
Navn:	
Gade:	
Postnr.:	By:

Dato:

Underskrift:

Investeringsforeningen Merchant Invest
Strødamvej 46
2100 København Ø

Tlf.: 33 33 71 71

Fax: 33 15 71 71

di@danskeinvest.dk

www.merchantinvest.dk

