



INVESTERINGSFORENINGEN
LD INVEST

FULDSTÆNDIGT TEGNINGSPROSPEKT

Fællesprospekt for alle afdelinger i
Investeringsforeningen LD Invest

Opdatering pr. 13. december 2010

INDHOLDSFORTEGNELSE

Ansvar	3
Revisors erklæring om det fuldstændige tegningsprospekt	4
Foreningen	5
1. Foreningens navn, adresse m.v.	5
2. Foreningens formål	5
3. Foreningens bestyrelse	6
4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab	6
5. Foreningens porteføljerådgiver	6
6. Foreningens revisor	6
7. Foreningens tilsynsmyndighed	6
8. Foreningens finanskalender	6
Afdelingernes investeringsforhold, risici m.v.	7
9. Afdelingerne	7
Afdeling Aktier	8
Afdeling Danske Aktier	9
Afdeling Danske Obligationer	10
Afdeling Europa Aktieindeks	12
Afdeling Kontra	13
Afdeling Miljø & Klima	15
Afdeling Obligationer	16
Afdeling Pension	18
Afdeling Value Aktier	20
10. Risikoforhold og risikofaktorer	21
11. Den typiske investor i afdelingerne	22
12. Afdelingernes ISIN-koder, SE-nr. og FT-nr.	23
Afkast, udbytte, skatteforhold m.v.	23
13. Afkast, udbytte og kursændringer	23
14. Skatte- og afgiftsregler for afdelingerne	24
15. Beskatning hos medlemmerne	24
Tegning og tegningsomkostninger	25
16. Tegningskurs	25
17. Tegningssted	26
18. Løbende emission	26
19. Betaling for tegning og opbevaring	27
20. Emissions- og indløsningspriser m.v.	27
Omsættelighed, indløsning og indløsningsomkostninger	27
21. Omsættelighed og indløsning	27
22. Børsnotering	28
23. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse	28
24. Negotiabilitet	28

Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger	28
25. Administration	28
26. Investeringsforvaltningsselskab	29
27. Depotselskab	30
28. Distributører	30
29. Porteføljerådgiver m.v.	31
30. Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	32
Rettigheder, vedtægter, regnskabsforhold m.v.	33
31. Notering på navn	33
32. Stemmeret og rettigheder	33
33. Opløsning af foreningen eller en afdeling	33
34. Vedtægter, forenklet prospekt, årsrapport m.v.	33
35. Regnskabsaflæggelse	33
36. Formue	34
37. Midlertidig finansiering	34

**ANSVAR FOR DET FULDSTÆNDIGE TEGNINGSPROSPEKT FOR
INVESTERINGSFORENINGEN LD INVEST
Fællesprospekt for foreningens afdelinger**

Vi erklærer herved, at oplysningerne i det fuldstændige prospekt os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet, og at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for afdelingernes potentielle medlemmer.

København, den 13. december 2010

Bestyrelse:

Mads Krage
formand

Svend Jakobsen
næstformand

Jette Clausen

Ib Mardahl-Hansen

Ole Risager

Investeringsforvaltningsselskab:
Danske Invest Management A/S

Thomas Mitchell
adm. direktør

Finn Kjærgård
vicedirektør

Jørgen Pagh
underdirektør

REVISORS ERKLÆRING OM DET FULDSTÆNDIGE TEGNINGSPROSPEKT FOR INVESTERINGSFORENINGEN LD INVEST

Fællesprospekt for foreningens afdelinger

Til potentielle medlemmer i Investeringsforeningen LD Invests afdelinger

Vi har gennemgået det af ledelsen udarbejdede fuldstændige tegningsprospekt dateret den 13. december 2010, der udarbejdes efter bekendtgørelse nr. 610 af 25. juni 2009 om oplysninger i investeringsforeningers, specialforeningers, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeningers og hedgeforeningers prospekter.

Investeringsforeningens ledelse har ansvaret for tegningsprospektet og for indholdet og præsentationen af oplysningerne heri og har afgivet særskilt erklæring herom. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om, hvorvidt tegningsprospektet indeholder de i §§ 3 - 5 i bekendtgørelse nr. 610 af 25. juni 2009 krævede delelementer til investeringsforeningers tegningsprospekter, samt hvorvidt oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt gengivet fra årsrapporten for 2009 og fra halvårsrapporten pr. 30. juni 2010.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringer med sikkerhed (RS3000) med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion. Som led i vores arbejde har vi gennemlæst prospektet og har vurderet, om tegningsprospektet indeholder de i §§ 3 - 5 i bekendtgørelse nr. 610 af 25. juni 2009 krævede delelementer til investeringsforeningers tegningsprospekter, samt at tegningsprospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt gengivet fra den af os reviderede årsrapport for 2009 samt fra halvårsrapporten pr. 30. juni 2010, der ikke har været genstand for revision eller review.

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

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

Konklusion

Det er vores vurdering, at tegningsprospektet indeholder de i §§ 3 - 5 i bekendtgørelse nr. 610 af 25. juni 2009 krævede delelementer til investeringsforeningers tegningsprospekter, samt at oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt gengivet fra årsrapporten for 2009 og fra halvårsrapporten pr. 30. juni 2010.

Supplerende oplysning

Uden at det har påvirket vores konklusion skal vi henvise til ledelsens beskrivelse af risikoforhold og risikofaktorer i afsnit 10, side 21-22 samt afsnit 9 om afdelingernes investeringsforhold, risici m.v., side 7 - 21, af de foranstaltninger i form af restriktioner i porteføljesammensætningen, ledelsen har truffet for at fastholde afdelingernes risikoprofil.

København, den 13. december 2010

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Per Gunslev
statsaut. revisor

Ole Karstensen
statsaut. revisor

TEGNINGSBETINGELSER FOR INVESTERINGSFORENINGEN LD INVEST

Fællesprospekt for foreningens afdelinger

Bestyrelsen for Investeringsforeningen LD Invest har den 13. december 2010 godkendt, at foreningsandele i afdelingerne

Aktier

Danske Aktier

Danske Obligationer

Europa Aktieindeks

Kontra

Miljø & Klima

Obligationer

Pension

Value Aktier

udbydes i løbende tegning uden fastsat højeste beløb på nedenstående betingelser, som offentliggøres den 13. december 2010.

Prospektet erstatter det tidligere udarbejdede prospekt for afdelingerne.

Prospektet 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 investeringsforeningsandele uden for Danmark.

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

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

Foreningen

1. Foreningens navn, adresse m.v.

Investeringsforeningen LD Invest

Strødamvej 46

2100 København Ø.

Tlf.: 33 33 71 71

Fax: 33 15 71 71.

Foreningen er stiftet den 3. maj 2005.

Foreningen er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 11.158 og i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 28 70 59 21.

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 § 15.

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

3. Foreningens bestyrelse

Direktør Mads Krage (formand)
Krage Info
Pakivej 8
2670 Greve

Svend Jakobsen (næstformand)
Fhv. formand for Folketinget og
formand for Ejendomsselskabet Hermes A/S
Hvidestensparken 3 G, 1. sal
2630 Taastrup

HR- og kommunikationschef Jette Clausen
Junckers Industrier A/S
Natskyggevej 16
4600 Køge

Direktør Ib Mardahl-Hansen
Mardahl Consult ApS
Frederiksborgvej 195 A
4000 Roskilde

Professor Ole Risager
Handelshøjskolen i København
Skansørevej 3 B, st.
3000 Helsingør

4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab

Danske Invest Management A/S
Strødamvej 46
2100 København Ø

Se punkt 26. *Investeringsforvaltningsselskab.*

5. Foreningens porteføljerådgiver

Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S
Vendersgade 28
1363 København K

Se punkt 29. *Porteføljerådgiver m.v.*

6. Foreningens revisor

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
v/statsaut. revisor Per Gunslev og statsaut. revisor Ole Karstensen
Borups Allé 177
Postboks 250
2000 Frederiksberg.
CVR-nr. 30 70 02 28

7. Foreningens tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

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

8. Foreningens finanskalender

Marts 2011
April 2011
August 2011

Årsrapport 2010
Ordinær generalforsamling
Halvårsmeddelelse 2011.

Afdelingernes investeringsforhold, risici m.v.

9. Afdelingerne

Markeder

Afdelingernes midler placeres på

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller
4. markeder, der efter bestyrelsens beslutning er fastsat i vedtægterne efter forudgående vurdering af, at markederne lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjer herom fra Finanstilsynet. (P.t. er ingen børser separat godkendt af bestyrelsen).

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

Direkte og indirekte investering

Afdelingernes investeringer – bortset fra afdelingerne Obligationer og Danske Obligationer – 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. Med mindre andet fremgår af afdelingsafsnittene nedenfor, kan placeringer i sådanne andele dog højst udgøre 10 pct. af afdelingens formue.

Sammenligningsindeks

Den enkelte afdelings aktuelle sammenligningsindeks er omtalt, såfremt afdelingen opererer med et sådant. Afdelingernes investeringsstrategi indebærer, at de enkelte investeringer udvælges uafhængigt af deres vægt i sammenligningsindeksene. Afdelingernes afkast kan derfor afvige en del fra udviklingen i sammenligningsindeksene. Sammenligningsindeksene anvendes alene til brug for vurdering af porteføljernes historiske afkast og risiko. Hvis der over tiden har været udskiftninger i en afdelings sammenligningsindeks, indgår det faktisk anvendte sammenligningsindeks i en given periode i beregningerne over indeksets afkast og standardafvigelse.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingerne har inden for de i lovgivningen og af Finanstilsynet fastsatte rammer mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter som led i porteføljeplejen samt udføre værdipapirudlån. Med mindre andet er anført under beskrivelsen af den enkelte afdeling, anvendes afledte finansielle instrumenter primært på dækket basis. Den overordnede risikoprofil for en afdeling påvirkes ikke eller kun i begrænset omfang af dette. Rammerne for den enkelte afdelings brug af afledte finansielle instrumenter fastlægges af bestyrelsen og kan ændres efter dennes beslutning.

Særligt vedrørende amerikanske erhvervsobligationer

Afdelingerne Obligationer, Kontra og Pension kan 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.

Afdelingerne 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.

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 afdelingerne investerer i amerikanske erhvervsobligationer, skal disse på investerings- tidspunktet opfylde nedenstående:

- Udstedelsen skal have en kursværdi på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
- 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.
- Regelmæssig prisstillelse hos mindst to internationale investeringsbanker/børsmæglere.

Afdeling Aktier

Afdelingen er stiftet den 3. maj 2005.

Afdelingen er en udloddende, certifikatudstedende afdeling, der 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 vil overstige 40 pct. af aktiverne.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske aktier.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Porteføljen skal bestå af aktier i mindst 25 forskellige selskaber.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter skal primært ske på dækket basis, jf. afsnittet Afledte finansielle instrumenter i begyndelsen af punkt 9.
- Valutafordeling:

Valuta	Maksimal andel (pct. af formuen)
USD	80
EUR	70
DKK	60
JPY	40
Øvrige europæiske valutaer	30
Øvrige valutaer	50

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.

Sammenligningsindeks og afkast

Afdelingen anvender MSCI World indeks inkl. nettoudbytter (omregnet til danske kroner) som sammenligningsindeks. Se omtalen af sammenligningsindeks i begyndelsen af pkt. 9.

Sammenligningsindekset og afdelingens afkast og standardafvigelse siden afdelingens etablering fremgår af nedenstående skema.

Standardafvigelsen er udtryk for de historiske udsving i afkastet. Jo lavere standardafvigelse, jo mere stabil har afkastet udviklet sig.

Aktier	2006³⁾	2007	2008	2009	Jan. – jun. 2010¹⁾
Indeksrets afkast, pct. p.a.	7,34	-1,63	-37,75	25,90	5,72
Standardafvigelse, procentpoint	7,68	9,05	19,13	17,31	- 4)
Afdelingens afkast, ²⁾ pct. p.a.	4,49	3,99	-29,30	30,12	10,62
Standardafvigelse, procentpoint	8,51	5,42	14,41	16,75	- 4)

¹⁾Afkastangivelserne for perioden januar – juni 2010 er ikke omregnet til p.a.

²⁾Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

³⁾Tallene for 2006 omfatter kalenderåret 2006 og ikke første regnskabsår, hvilket var perioden fra 18. december 2005 til 31. december 2006.

⁴⁾Standardafvigelse er ikke beregnet for 2010, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er ekskl. handelsomkostninger, samt at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at risici knyttet til eksponeringen mod udlandet, selskabsspecifikke forhold, udsving på aktiemarkedet samt valuta, jf. punkt 10. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Danske Aktier

Afdelingen er stiftet den 3. maj 2005.

Afdelingen er en udloddende, certifikatudstedende afdeling, der 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 vil overstige 40 pct. af aktiverne.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i danske aktier samt øvrige aktier, som er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Porteføljen skal bestå af aktier i mindst 25 forskellige selskaber.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter skal primært ske på dækket basis, jf. afsnittet *Afledte finansielle instrumenter* i begyndelsen af punkt 9.

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.

Sammenligningsindeks og afkast

Afdelingen anvender OMXCCap afkastindekset som sammenligningsindeks. Se omtalen af sammenligningsindeks i begyndelsen af pkt. 9.

Sammenligningsindekset og afdelingens afkast og standardafvigelse siden afdelingens etablering fremgår af nedenstående skema.

Standardafvigelsen er udtryk for de historiske udsving i afkastet. Jo lavere standardafvigelse, jo mere stabil har afkastet udviklet sig.

Danske Aktier	2006³⁾	2007	2008	2009	Jan. - jun. 2010¹⁾
Indeksets afkast, pct. p.a.	31,31	7,97	-49,32	38,55	8,76
Standardafvigelse, procentpoint	10,02	11,86	28,69	23,29	- 4)
Afdelingens afkast, ²⁾ pct. p.a.	35,09	4,03	-47,66	47,44	10,50
Standardafvigelse, procentpoint	9,54	12,78	26,96	26,50	- 4)

¹⁾Afkastangivelserne for perioden januar - juni 2010 er ikke omregnet til p.a.

²⁾Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

³⁾Tallene for 2006 omfatter kalenderåret 2006 og ikke første regnskabsår, hvilket var perioden fra 18. december 2005 til 31. december 2006.

⁴⁾Standardafvigelse er ikke beregnet for 2010, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er ekskl. handelsomkostninger, samt at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at risici knyttet til enkeltlande, selskabsspecifikke forhold samt udsving på aktiemarkedet, jf. punkt 10. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Danske Obligationer

Afdelingen er stiftet den 3. maj 2005.

Afdelingen er en udloddende, certifikatudstedende afdeling.

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i obligationer, herunder skatkammerbeviser, denomineret i danske kroner.

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 investe-

ringsordninger m.v. § 93, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 94 og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

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

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Afdelingen kan maksimalt placere 25 pct. af sin formue i erhvervsobligationer.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter skal ske på dækket basis, jf. afsnittet Afledte finansielle instrumenter i begyndelsen af punkt 9.
- Den samlede renterisiko beregnet som korrigeret varighed skal være mellem 2 og 7 år. Den korrigerede varighed er udtryk for størrelsen af kursudsving ved rentændringer. Jo højere korrigeret varighed, desto større vil kursudsving kunne være. Den korrigerede varighed beregnes på baggrund af nøgletal fra en eller flere eksterne leverandører. Selvom nøgletallet anses for at være et godt mål for renterisikoen, kan den faktiske renterisiko afvige betydeligt fra den beregnede.

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.

Sammenligningsindeks og afkast

Afdelingen anvender sammenligningsindeks Bloomberg-EFFAS danske statsobligationsindeks1 – 10 år. Afdelingens afkast kan afvige betydeligt fra afkastet på sammenligningsindekset, f.eks. som følge af varighedsforskel, ændringer af prissætningen af stats- og realkreditobligationer samt eventuel kreditrisiko. Se omtalen af sammenligningsindekset i begyndelsen af punkt 9.

Sammenligningsindekset og afdelingens afkast og standardafvigelse siden afdelingens etablering fremgår af nedenstående skema.

Standardafvigelsen er udtryk for de historiske udsving i afkastet. Jo lavere standardafvigelse, jo mere stabilt har afkastet udviklet sig.

Danske Obligationer	2006³⁾	2007	2008	2009	Jan. – jun. 2010¹⁾
Indeksets afkast, ²⁾ pct. p.a.	-0,22	2,02	9,65	3,78	6,36
Standardafvigelse, procentpoint	2,40	2,47	5,13	2,25	- ⁴⁾
Afdelingens afkast, ²⁾ pct. p.a.	0,59	1,95	7,89	6,27	5,36
Standardafvigelse, procentpoint	2,62	2,21	5,34	2,59	- ⁴⁾

¹⁾Afkastangivelserne for perioden januar – juni 2010 er ikke omregnet til p.a.

²⁾Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

³⁾Tallene for 2006 omfatter kalenderåret 2006 og ikke første regnskabsår, hvilket var perioden fra 18. december 2005 til 31. december 2006.

⁴⁾Standardafvigelse er ikke beregnet for 2010, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er ekskl. handelsomkostninger, samt at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at risici knyttet til enkeltlande samt til erhvervsobligationer og obligationsmarkedet, jf. punkt 10. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Europa Aktieindeks

Afdelingen er stiftet den 19. februar 2007.

Afdelingen er en udloddende, certifikatudstedende afdeling, der 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 vil overstige 40 pct. af aktiverne.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i en europæiske aktieportefølje og har som formål ved sammensætningen af porteføljen at følge udviklingen i et europæisk aktieindeks. Foreningens bestyrelse er bemyndiget til at vælge indekset og til at foretage senere udskiftninger af indekset.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Det tilstræbes at skabe et afkast, som ligger tæt på udviklingen i sammenligningsindekset. Grundet selskabsspecifikke forhold, kan der forekomme perioder, hvor afdelingen ikke opfylder målsætningen vedrørende tracking error, eller hvor restriktionerne på den valutariske eller markedsmæssige sammensætning ikke overholdes. Dette skyldes, at der ved udvælgelsen af selskaber til porteføljen vil indgå overvejelser om selskabsspecifikke forhold, herunder hvorvidt de enkelte selskaber, som minimum overholder den nationale lovgivning i de lande, hvor de har aktiviteter, samt at de med hensyn til menneskerettigheder, faglige rettigheder, beskyttelse af børn og miljøforhold efterlever de standarder og retningslinjer, der er indeholdt i internationale konventioner og love, som er tiltrådt af Danmark og/eller EU.
- Afdelingens tracking error tilstræbes at udgøre maksimalt 2 procentpoint. Den teoretiske tracking error beregnes i en risikostyringsmodel og vil sædvanligvis være lavere end den faktiske realiserede, der således kan overstige det anførte maksimum. Tracking error afspejler, hvor tæt en afdeling følger sit benchmark.
- Den valutariske, sektormæssige og geografiske sammensætning tilstræbes at afspejle sammenligningsindeksets sammensætning.
- Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter skal primært ske på dækket basis.

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.

Sammenligningsindeks og afkast

Afdelingen anvender MSCI Europe Index inklusive geninvesterede nettoudbytter omregnet til danske kroner som sammenligningsindeks.

Sammenligningsindekset og afdelingens afkast og standardafvigelse siden afdelingens etablering fremgår af nedenstående skema.

Standardafvigelsen er udtryk for de historiske udsving i afkastet. Jo lavere standardafvigelse, jo mere stabilt har afkastet udviklet sig.

Europa Aktieindeks	Jun. – dec. 2007¹⁾	2008	2009	Jan. – jun. 2010¹⁾
Indeksets afkast, ²⁾ pct. p.a.	-5,40	-43,75	31,56	-2,34
Standardafvigelse, procentpoint	- ³⁾	21,00	20,10	- ³⁾
Afdelingens afkast, ²⁾ pct. p.a.	-4,35	-38,34	25,95	-3,80
Standardafvigelse, procentpoint	- ³⁾	17,88	18,29	- ³⁾

¹⁾Afkastangivelserne for perioderne juni – december 2007 og januar – juni 2010 er ikke omregnet til p.a.

²⁾Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret juni 2007 henholdsvis ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

³⁾ Standardafvigelse er ikke beregnet for 2007 og 2010, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er ekskl. handelsomkostninger, samt at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at risici knyttet til eksponering mod udlandet, selskabsspecifikke forhold, udsving på aktiemarkedet samt valuta, jf. punkt 10. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Kontra

Afdelingen er stiftet den 28. februar 2006.

Afdelingen er en akkumulerende, certifikatudstedende afdeling, der er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier samt obligationer og lignende instrumenter, herunder i statsobligationer udstedt af emerging markets-lande, dvs. statsobligationer udstedt af lande med lav rating.

Investering gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., kan udgøre mere end 10 pct. af afdelingens formue.

Afdelingen kan endvidere investere i ikke-børsnoterede amerikanske erhvervsobligationer, der er registreret hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission), jf. beskrivelsen af disse og betingelser herfor under afsnittet *Særligt vedrørende amerikanske erhvervsobligationer* i begyndelsen af punkt 9.

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.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Fordeling på likviditet og forskellige værdipapirtyper:

Afdeling Kontra	Andel (pct. af formuen)	
	Min.	Maks.
Likviditet, herunder pengemarkedsindskud	0	20
Obligationer	30	80
Heraf:		
Danske obligationer	0	80
Udenlandske obligationer, herunder emerging markets statsobligationer	0	80
Erhvervsobligationer (virksomhedsobligationer)	0	50
Aktier	10	60
Heraf:		
Børsnoterede aktier inden for guldindustrien	0	40
Andre børsnoterede aktier	0	60
Ikke-børsnoterede aktier	0	5

- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter kan ske på såvel dækket, jf. afsnittet Afledte finansielle instrumenter i begyndelsen af punkt 9, som på ikke-dækket basis.
- Afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan maksimalt udgøre 100 pct. af afdelingens formue.

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.

Sammenligningsindeks og afkast

Afdelingen har intet sammenligningsindeks.

Afkast og standardafvigelse for afdelingen siden dennes etablering fremgår af nedenstående skema.

Standardafvigelsen er udtryk for de historiske udsving i afkastet. Jo lavere standardafvigelse, jo mere stabil har afkastet udviklet sig.

Kontra	Jun. – dec. 2006 ¹⁾	2007	2008	2009	Jan. – jun. 2010 ¹⁾
Afdelingens afkast, ²⁾ pct. p.a.	1,15	1,13	21,73	8,61	10,10
Standardafvigelse, procentpoint	– ³⁾	4,39	11,47	7,35	– ³⁾

¹⁾Afkastangivelserne for perioderne juni – december 2006 og januar – juni 2010 er ikke omregnet til p.a.

²⁾Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret juni 2006 henholdsvis ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

³⁾ Standardafvigelse er ikke beregnet for 2006 og 2010, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Risikofaktorer

Der kan i perioder forekomme betydelige udsving i afkastet, og størrelsen af afkastet vil være afhængig af, i hvilken grad de forventninger til den økonomiske udvikling, der ligger bag de foretagne investeringer, bliver opfyldt. Afdelingens strategi er i særlig grad at sammensætte porteføljens fordeling på investeringsområder ud fra forventningerne til den økonomiske udvikling.

Den historiske erfaring viser, at aktier i virksomheder der udvinder guld eller lignende (guldaktier) i visse økonomiske scenarier har en tendens til at klare sig bedre end mange andre aktivklasser, når disse klarer sig dårligt. Derfor kan guldaktier udgøre en væsentlig del af afdelingens portefølje. Guldaktier kan i perioder afvige ganske væsentligt fra den generelle tendens på aktiemarkedene. Dette skyldes, at guldaktier kan påvirkes væsentligt af udviklingen i guldprisen, og i et vist omfang også af efterspørgslen på råvarer. Kursudviklingen i afdelingen kan derfor blive påvirket af udviklingen i guldprisen, som kan være meget svingende, af ændringer i selskabernes guldressourcer samt af den selskabsmæssige udvikling i virksomheder beskæftiget inden for guldindustrien. Der må derfor forventes betydelige udsving i afdelingens afkast af guldinvesteringer, og disse udsving kan være større end for aktieinvesteringer generelt.

Endvidere skal investor være opmærksom på, at afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis. Hedgegraden og omfanget af investeringer i afledte finansielle instrumenter vil variere over tid, blandt andet ud fra forventningerne til den økonomiske udvikling og den generelle trend på aktiemarkedene.

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at risici knyttet til eksponering mod udlandet, enkeltlande, erhvervsobligationer, obligationsmarkedet, selskabsspecifikke forhold, udsving på aktiemarkedet samt valuta, jf. punkt 10. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Miljø & Klima

Afdelingen er stiftet den 11. august 2008.

Afdelingen er en udloddende, certifikatudstedende afdeling, der 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 vil overstige 40 pct. af aktiverne.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske aktier i selskaber med betydelig aktivitet inden for miljø- og klimaområdet og i selskaber, som gør en særlig indsats for at forbedre produkter og produktionsmetoder i forhold til miljø og klima.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Der kan alene investeres i børsnoterede selskaber, og porteføljen skal som udgangspunkt bestå af mindst 25 forskellige selskaber.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter.

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

Sammenligningsindeks og afkast

Afdelingen anvender MSCI World Index inklusive netttoudbytter omregnet til danske kroner som sammenligningsindeks.

Sammenligningsindekset og afdelingens afkast og standardafvigelse siden afdelingens etablering fremgår af nedenstående skema.

Standardafvigelsen er udtryk for de historiske udsving i afkastet. Jo lavere standardafvigelse, jo mere stabilt har afkastet udviklet sig.

Miljø & Klima	Nov. – dec. 2008¹⁾	2009	Jan. – jun. 2010¹⁾
Indeksets afkast, ²⁾ pct. p.a.	-14,45	25,90	5,72
Standardafvigelse, procentpoint	- ³⁾	17,31	- ³⁾
Afdelingens afkast ²⁾ , pct. p.a.	- 11,41	41,44	-2,68
Standardafvigelse, procentpoint	- ³⁾	27,31	- ³⁾

¹⁾ Angivelserne for perioderne november til december 2008 og januar – juni 2010 er ikke omregnet til p.a.

²⁾ Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret i november 2008 eller ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

³⁾ Standardafvigelserne er ikke beregnet for 2008 og 2010, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er ekskl. handelsomkostninger, samt at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at risici knyttet til eksponering mod udlandet, selskabsspecifikke forhold, udsving på aktiemarkedet, valuta samt risikovillig kapital, jf. punkt 10. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Obligationer

Afdelingen er stiftet den 3. maj 2005.

Afdelingen er en udloddende, certifikatudstedende afdeling.

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske obligationer og lignende instrumenter, herunder 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), jf. beskrivelsen af disse og betingelser herfor under afsnittet *Særligt vedrørende amerikanske erhvervsobligationer* i begyndelsen af punkt 9.

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 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 (nu nr. 4), efter bestemmelserne i samme lovs § 94 og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Vedrørende investeringernes valutafordeling:

Valuta	Maksimal andel (pct. af formuen)
DKK	100
USD	25
JPY	10
EUR	50
Øvrige europæiske valutaer	25
Heraf i en enkelt valuta	10
Øvrige valutaer	25
Heraf i en enkelt valuta	10

- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter skal primært ske på dækket basis, jf. afsnittet Afledte finansielle instrumenter i begyndelsen af punkt 9.
- Afdelingen kan maksimalt placere 35 pct. af sin formue i erhvervsobligationer (virksomhedsobligationer) og emerging market-obligationer.
- Den samlede renterisiko beregnet som korrigeret varighed skal være mellem 2 og 9 år.
- Den korrigerede varighed er udtryk for størrelsen af kursudsving ved renteændringer. Jo højere korrigeret varighed, desto større vil kursudsving kunne være. Den korrigerede varighed beregnes på baggrund af nøgletal fra en eller flere eksterne leverandører. Selvom nøgletallet anses for at være et godt mål for renterisikoen, kan den faktiske renterisiko afvige betydeligt fra den beregnede.

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.

Sammenligningsindeks og afkast

Afdelingen anvender Bloomberg-EFFAS danske statsobligationsindeks 1 – 10 år som sammenligningsindeks. Se omtalen af sammenligningsindeks i begyndelsen af pkt. 9.

Sammenligningsindekset og afdelingens afkast og standardafvigelse siden afdelingens etablering fremgår af nedenstående skema.

Standardafvigelsen er udtryk for de historiske udsving i afkastet. Jo lavere standardafvigelse, jo mere stabil har afkastet udviklet sig.

Obligationer	2006 ³⁾	2007	2008	2009	Jan. – jun. 2010 ¹⁾
Indeksets afkast, ²⁾ pct. p.a.	-0,22	2,02	9,65	3,78	6,36
Standardafvigelse, procentpoint	2,40	2,07	5,13	2,25	- ⁴⁾
Afdelingens afkast, ²⁾ pct. p.a.	0,54	1,64	4,52	9,78	3,96
Standardafvigelse, procentpoint	2,69	2,47	4,86	3,20	- ⁴⁾

¹⁾Afkastangivelserne for perioden januar – juni 2010 er ikke omregnet til p.a.

²⁾ Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret ved december 2006 henholdsvis det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

³⁾ Tallene for 2006 omfatter kalenderåret 2006 og ikke første regnskabsår, hvilket var perioden fra 18. december 2005 til 31. december 2006.

⁴⁾ Standardafvigelseerne er ikke beregnet for 2010, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er ekskl. handelsomkostninger, samt at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at risici knyttet til enkeltlande samt til eksponering mod udlandet, erhvervsobligationer, valuta samt obligationsmarkedet, jf. punkt 10. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Pension

Afdelingen er stiftet den 3. maj 2005.

Afdelingen er en udloddende, certifikatudstedende afdeling.

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier samt obligationer og lignende instrumenter, 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), jf. beskrivelsen af disse og betingelser herfor under afsnittet *Særligt vedrørende amerikanske erhvervsobligationer* i begyndelsen af punkt 9.

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.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Vedrørende andelen placeret i likviditet og de forskellige værdipapirtyper:

	Andel	
	(pct. af formuen)	
	Min.	Maks.
Likviditet	0	10
Obligationer	30	90
Heraf:		
Erhvervsobligationer (virksomhedsobligationer) og emerging markets-obligationer	0	25
Aktier	10	49 ¹⁾
Heraf:		
Ikke-børsnoterede aktier	0	5

1) Frem til og med den 31. december 2010 var grænsen 60.

- Vedrørende valutaforordelingen:

Valuta	Andel
	(pct. af formuen)
DKK	100
EUR	60
USD	30
JPY	30
Øvrige europæiske valutaer	25
Heraf i én valuta	10
Øvrige valutaer	25
Heraf i én valuta	10

- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter skal primært ske på dækket basis, jf. afsnittet Afledte finansielle instrumenter i begyndelsen af punkt 9.
- Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer
- Obligationsinvesteringernes samlede renterisiko beregnet som korrigeret varighed skal være mellem 2 og 9 år.

Den korrigerede varighed er udtryk for størrelsen af kursudsving ved renteændringer. Jo højere korrigeret varighed, desto større vil kursudsving kunne være. Den korrigerede varighed beregnes på baggrund af nøgletal fra en eller flere eksterne leverandører. Selvom nøgletallet anses for at være et godt mål for renterisikoen, kan den faktiske renterisiko afvige betydeligt fra den beregnede.

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.

Sammenligningsindeks og afkast

Afdelingen har intet sammenligningsindeks.

Afkast og standardafvigelse for afdelingen siden dennes etablering fremgår af nedenstående skema.

Standardafvigelsen er udtryk for de historiske udsving i afkastet. Jo lavere standardafvigelse, jo mere stabil har afkastet udviklet sig.

Pension	2006³⁾	2007	2008	2009	Jan. - jun. 2010¹⁾
Afdelingens afkast, ²⁾ pct. p.a.	1,77	2,22	-7,85	12,64	6,81
Standardafvigelse, procentpoint	2,98	2,49	6,76	7,29	- 4)

¹⁾Afkastangivelserne for perioden januar - juni 2010 er ikke omregnet til p.a.

²⁾Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

³⁾ Tallene for 2006 omfatter kalenderåret 2006 og ikke første regnskabsår, hvilket var perioden fra 18. december 2005 til 31. december 2006. ⁴⁾ Standardafvigelsen er ikke beregnet for 2010, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

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

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at risici knyttet til eksponering mod udlandet, enkelt-landerisiko, erhvervsobligationer, obligationsmarkedet, selskabsspecifikke forhold, udsving på aktie-markedet samt valuta, jf. punkt 10. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Value Aktier

Afdelingen er stiftet den 3. maj 2005.

Afdelingen er en udloddende, certifikatudstedende afdeling, der 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 vil overstige 40 pct. af aktiverne.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske aktier udvalgt ud fra en værdibaseret tilgang samt vurdering af selskabets markedsposition.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Porteføljen skal bestå af aktier i mindst 25 selskaber.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter skal primært ske på dækket basis, jf. afsnittet Afledte finansielle instrumenter i begyndelsen af punkt 9.
- Vedrørende investeringernes valutafordeling:

Valuta	Maksimal andel (pct. af formuen)
DKK	60
EUR	70
USD	80
JPY	40
Øvrige europæiske valutaer	30
Øvrige valutaer	50

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.

Sammenligningsindeks og afkast

Afdelingen anvender MSCI's World indeks inkl. nettoudbytter omregnet til danske kroner som sammenligningsindeks. Se omtalen af sammenligningsindeks i begyndelsen af pkt. 9.

Sammenligningsindekset og afdelingens afkast og standardafvigelse siden afdelingens etablering fremgår af nedenstående skema.

Standardafvigelsen er udtryk for de historiske udsving i afkastet. Jo lavere standardafvigelse, jo mere stabilt har afkastet udviklet sig.

Value Aktier	2006²⁾	2007	2008	2009	Jan. – jun. 2010¹⁾
Indeksrets afkast, 2) pct. p.a.	7,34	-1,63	-37,75	25,90	5,72
Standardafvigelse, procentpoint	7,68	9,05	19,13	17,31	- 4)
Afdelingens afkast,2) pct. p.a.	6,13	-0,39	-36,22	42,28	9,16
Standardafvigelse, procentpoint	9,52	8,28	18,25	18,94	- 4)

¹⁾Afkastangivelserne for perioden januar – juni 2010 er ikke omregnet til p.a.

²⁾ Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret ved december 2006 henholdsvis det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

³⁾ Tallene for 2006 omfatter kalenderåret 2006 og ikke første regnskabsår, hvilket var perioden fra 18. december 2005 til 31. december 2006.

⁴⁾ Standardafvigelse er ikke beregnet for 2010, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er ekskl. handelsomkostninger, samt at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at risici knyttet til eksponering mod udlandet, selskabsspecifikke forhold, udsving på aktiemarkedet samt valuta, jf. 10. Risikoforhold og risikofaktorer, har indflydelse på investeringernes værdi, samt at afdelingen følger en selektiv investeringsstrategi, der periodevis kan indebære højere volatilitet for afdelingens investeringer.

10. Risikoforhold og risikofaktorer

Nærværende afsnit om risikoforhold og risikofaktorer skal læses i sammenhæng med de specifikke risici for de enkelte afdelinger som beskrevet i afsnit 9.

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

Alt efter den enkelte afdelings investeringsområde skal investor i relation til investering være særligt opmærksom på nedenstående risikofaktorer:

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

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

Erhvervsobligationer: Ved investering i erhvervsobligationer kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser.

Obligationsmarkedet: Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko: Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger.

Selskabsspecifikke forhold: Værdien af en enkelt aktie og obligation 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 en afdeling på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

Kreditrisiko: Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer osv. – er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser.

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

Risikovillig kapital: Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til udvikling af nye produkter. En del af en afdelings formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

Valuta: Investeringer i udlandet giver eksposering mod valutaer, som eksempelvis kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, hvilket yderligere kan forøge risikoen for udenlandske investeringer i forhold til tilsvarende danske.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af investeringernes værdi.

11. Den typiske investor i afdelingerne

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

Endvidere forventes den typiske investor i afdeling Pension at anvende den til pensionsopsparing. Afdelingen kan dog også være relevant for andre investorer såsom fonde og virksomheder.

12. Afdelingernes ISIN-koder, SE-nr. og FT-nr.

Afdeling	ISIN-kode	SE-nr.	FT-nr.
Aktier	DK0060005254	29 00 39 04	11.158.05
Danske Aktier	DK0060005171	29 00 27 46	11.158.04
Danske Obligationer	DK0060005098	29 00 26 14	11.158.03
Europa Aktieindeks	DK0060079960	30 10 08 67	11.158.10
Kontra	DK0060037455	29 10 96 48	11.158.08
Miljø & Klima	DK0060157196	30 99 24 23	11.158.11
Obligationer	DK0060004950	29 00 26 65	11.158.02
Pension	DK0060004877	29 00 28 27	11.158.01
Value Aktier	DK0060005338	29 00 27 03	11.158.06

Afkast, udbytte, skatteforhold m.v.

13. Afkast, udbytte og kursændringer

Det samlede afkast af investering i en afdeling kan (bortset fra afdeling Kontra, jf. nedenfor) forekomme som udbytte og som kursændring på foreningsandelene.

Udbytte beregnes og udbetales (udloddet) til medlemmerne af udloddende afdelinger efter de nedenfor beskrevne principper.

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

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

- indtjente renter samt vederlag for udlån af værdipapirer,
- indtjente udbytter fratrukket indeholdt udbytteskat og tillagt tilbagebetalt udbytteskat samt låntagers betaling til långiver af dennes manglende udbytte ved aktieudlån,
- realiserede nettokursgevinster på aktier,
- realiserede nettokursgevinster på obligationer og skatkammerbeviser,
- realiserede nettokursgevinster på valutakonti,
- nettokursgevinster ved afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter, beregnet efter lagerprincippet

Inden udlodning fragår afdelingens administrationsomkostninger. Udlodningen opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodningen.

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

Udbyttet udbetales til indehaverne af foreningsandele efter foreningens årlige, ordinære generalforsamling 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 VP Securities A/S.

Afdeling Kontra foretager ikke udlodning, men henlægger årets resultat til formuen, hvorved det giver sig udslag i den aktuelle værdi af andelene.

Udbytteprocenterne siden afdelingernes etablering fremgår af nedenstående skema:

	2006	2007	2008	2009
Aktier	2,00	7,25	2,25	1,50
Danske Aktier	6,75	15,00	1,75	0,00
Danske Obligationer	3,50	3,50	5,75	4,50
Europa Aktieindeks	-1)	0,00	3,50	2,00
Kontra	-2)	-2)	-2)	-2)
Miljø & Klima	-3)	-3)	0,00	0,00
Obligationer	3,50	3,25	3,25	6,50
Pension	2,75	3,25	3,75	3,75
Value Aktier	2,75	1,50	1,75	0,00

¹⁾ Afdelingen er stiftet i februar 2007.

²⁾ Afdelingen er akkumulerende.

³⁾ Afdelingen er stiftet i august 2008.

Bem.: Da stykstørrelsen for afdelingernes foreningsandele er 100 kr., angiver skemaet endvidere udbyttet i kr. pr. foreningsandel.

I samtlige afdelinger kan der efter bestyrelsens bestemmelse i perioden fra første del af januar til forenings ordinære generalforsamling udstedes foreningsandele uden ret til udbytte (ex kupon) for det foregående regnskabsår.

14. Skatte- og afgiftsregler for afdelingerne

Da de udloddende afdelinger følger ovennævnte udlodningsbestemmelser, er de selv fritaget for skattebetaling.

Dog beskattes udenlandsk udbytte typisk med 15 pct. i kildelandet. Beskatningen afhænger af dobbeltbeskatningsoverenskomsten indgået mellem Danmark og det pågældende land.

Den akkumulerende afdeling Kontra er som udgangspunkt ikke skattepligtig, jf. selskabsskatteovens § 3, stk. 1, nr. 19. Dog beskattes udbytte modtaget fra danske selskaber med 15 pct., jf. samme bestemmelse.

15. Beskatning hos medlemmerne

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

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

Ved investering i udbyttebetalende afdelinger gælder:

Såfremt der er tale om *personers frie midler*, beskattes udbytte efter reglerne i personskatteloven. Gevinst eller tab ved afståelse af andele i afdelingen beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Der tilbageholdes acontoskat af udbetalt udbytte fra de aktiebaserede afdelinger samt obligationsbaserede afdelinger, der ikke opfylder betingelserne for at være udelukkende obligationsbaserede.

Midler under virksomhedsskatteordningen må ikke placeres i udloddende foreningsandele, da dette vil blive betragtet som hævnning af et tilsvarende beløb fra ordningen.

Såfremt der er tale om *selskabers midler*, indgår udbytte, avance og tab i selskabsindkomsten. Beskatning sker efter lagerprincippet. Der tilbageholdes acontoskat af udbetalt udbytte fra de aktiebaserede afdelinger samt obligationsbaserede afdelinger, der ikke opfylder betingelserne for at være udelukkende obligationsbaserede.

Såfremt der er tale om *fondes midler*, vil der under visse forudsætninger være mulighed for at vælge mellem realisationsbeskatning og lagerbeskatning. Der tilbageholdes acontoskat af udbetalt udbytte fra de aktiebaserede afdelinger samt obligationsbaserede afdelinger, der ikke opfylder betingelserne for at være udelukkende obligationsbaserede.

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

Ovennævnte beskatningsregler tager sigte på at beskatte afkast opnået gennem investering i 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 skattemæssige indkomst kategorier. Udbetaling af udbytte indberettes til skattemyndighederne.

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

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

Nedenfor gives en kort beskrivelse af skatteforholdene for forskellige investortyper ved investering i den akkumulerende afdeling Kontra:

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

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

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

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

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

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

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

Tegning og tegningsomkostninger

16. Tegningskurs

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

ved køb af værdipapir og nødvendige omkostninger ved emissionen. Den indre værdi beregnes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af de i afdelingen tegnede andele.

Emissionstillæggets sammensætning og maksimale størrelse i procent inden kursafrounding (jf. pkt. 23. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse) fremgår af nedenstående skema:

Afdeling	Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af instrumenter, ca.	Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af instrumenter, ca.	Tegningsprovision til formidler, ca.	Øvrige omkostninger, ca.	I alt, maksimalt ¹⁾
Aktier	0,30	0,15	0,75	0,20	1,40
Danske Aktier	0,20	0,15	0,75	0,20	1,30
Danske Obligationer	0,00	0,15	0,75	0,20	1,10
Europa Aktieindeks	0,50	0,10	0,75	0,15	1,50
Kontra	0,20	0,15	0,75	0,20	1,30
Miljø & Klima	0,38	0,17	0,75	0,20	1,50
Obligationer	0,00	0,20	0,75	0,20	1,15
Pension	0,14	0,21	0,75	0,20	1,30
Value Aktier	0,31	0,14	0,75	0,20	1,40

¹⁾ Inden kursafrounding.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte udgifter ved køb af instrumenter". Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i den pågældende periode oplyse om de konkrete emissionstillæg på foreningens hjemmeside.

For andele udstedt i perioden fra første del af januar indtil den ordinære generalforsamling og udstedt uden ret til udbytte (ex kupon) for det foregående regnskabsår, jf. 13. Afkast, udbytte og kursændringer, fastsættes emissionsprisen i afdelingerne ved at dividere afdelingens formue efter fradrag af værdien af det beregnede og reviderede restudbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af cirkulerende andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapir og de med emissionen forbundne omkostninger.

17. Tegningssted

LD Invest Markets A/S
 Vendersgade 28
 1363 København K.
 Tlf.: 33 38 73 00
 Fax: 33 38 73 99.

Bestilling kan foregå gennem alle pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

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

18. Løbende emission

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

19. Betaling for tegning og opbevaring

Foreningsandele tegnet i løbende emission afregnes på tredjedagen 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.

20. Emissions- og indløsningspriser m.v.

Danske Invest Management A/S oplyser aktuelle emissions- og indløsningspriser samt indre værdi. Kursoplysninger kan endvidere findes i visse dagblade, på foreningens hjemmeside www.ldinvest.dk samt på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' hjemmeside www.nasdaqomxnordic.com.

Omsættelighed, indløsning og indløsningsomkostninger

21. Omsættelighed og indløsning

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

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

Foreningen er pligtigt til at indløse foreningsandele, hvis et medlem ønsker det. Foreningen kan dog, jf. vedtægternes § 15, stk. 3, i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelen nødvendige aktiver. Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsningen af andele, jf. vedtægternes § 15, stk. 5.

Tilbage salg eller indløsning af andele kan ske gennem depotselskabet mod betaling af kutymemæssige handelsomkostninger.

Indløsningsprisen beregnes efter dobbeltprismetoden (jf. § 2 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger) ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele og fradrage udgifter ved salg af værdipapirer samt nødvendige omkostninger ved indløsningen. Disse omkostninger i procent fremgår af nedenstående skema. Den således beregnede indløsningspris afrundes (jf. pkt. 23. *Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse*).

Afdeling	Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved salg af instrumenter, ca.	Øvrige markedsafledte udgifter ved salg af instrumenter, ca.	Øvrige omkostninger, ca.	I alt, maksimalt ¹⁾
Aktier	0,26	0,14	0,05	0,45
Danske Aktier	0,20	0,15	0,05	0,40
Danske Obligationer	0,00	0,15	0,05	0,20
Europa Aktieindeks	0,32	0,13	0,05	0,50
Kontra	0,13	0,17	0,05	0,35
Miljø & Klima	0,21	0,19	0,05	0,45
Obligationer	0,00	0,20	0,05	0,25
Pension	0,10	0,20	0,05	0,35
Value Aktier	0,25	0,15	0,05	0,45

¹⁾ inden kursafgrunding.

De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte udgifter ved salg af instrumenter". Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i den pågældende periode oplyse om de konkrete indløsningsfradrag på foreningens hjemmeside.

Såfremt andele udstedt i perioden fra første del af januar indtil den ordinære generalforsamling og udstedt uden ret til udbytte (ex kupon) for det foregående regnskabsår indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages værdien af det beregnede og reviderede udbytte ved beregningen af andelenes indre værdi og indløsningsprisen.

22. Børsnotering

Foreningsandelene er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' markedsplads for investeringsforeningsandele. Denne markedsplads er etableret i et samarbejde mellem NASDAQ OMX Copenhagen A/S og Investeringsforeningsrådet og kaldes også IFX.

23. Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse

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

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

24. Negotiabilitet

Foreningsandelene er omsætningspapirer.

Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger

25. Administration

Den daglige ledelse varetages af Danske Invest Management A/S i henhold til aftale med foreningen, jf. pkt. 26. *Investeringsforvaltningsselskab*.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, porteføljerådgivning, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskab må for hver afdeling ikke overstige 1,75 pct. af den højeste formueværdi af den pågældende afdeling inden for regnskabsåret. Handelsomkostninger er ikke omfattet af de nævnte administrationsomkostninger.

Den del af de samlede omkostninger, der går til investeringsforvaltningsselskabet, depotselskabet og porteføljerådgiver, er nærmere omtalt under punkterne 26, 27 og 29.

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

Vederlæggelse af bestyrelsen er en fællesomkostning.

Direktionsvederlaget indgår som en del af det samlede vederlag til investeringsforvaltningsselskabet jf. punkt 26. *Investeringsforvaltningsselskab*.

Vederlag til Finanstilsynet bliver fastlagt af Finanstilsynet ved udgangen af kalenderåret. For 2009 udgjorde dette vederlag 10.000 kr. pr. forening, 3.000 kr. pr. afdeling samt ca. 0,006 promille af balancen pr. ultimo 2008.

Den enkelte afdelings omkostninger på disse områder for 2009 fremgår af skemaet nedenfor.

Afdeling	Bestyrelse (t. kr.)	Finanstilsynet (t. kr.)
Aktier	52	12
Danske Aktier	30	11
Danske Obligationer	75	12
Europa Aktieindeks	40	11
Kontra	28	11
Miljø & Klima	31	12
Obligationer	51	12
Pension	22	11
Value Aktier	170	14

Den enkelte afdelings samlede administrationsomkostninger for 2009 i procent af gennemsnitsformuen fremgår af skemaet nedenfor.

Blandt andet som følge af tilkomsten af omkostninger vedrørende formidling af investeringsforeningsandele for fem af foreningens afdelinger, jf. punkt 28. *Distributører*, samt en generel ændring i markedsføringsomkostningerne forventes de fremtidige administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen at afvige noget fra de hidtidige.

De samlede administrationsomkostninger for regnskabsårene 2006 til 2009 og de forventede for 2010 i procent af gennemsnitsformuen fremgår ligeledes af skemaet nedenfor.

Afdeling	2006	2007	2008	2009	2010²⁾
Aktier	0,70	0,63	0,67	0,71	1,18
Danske Aktier	0,66	0,55	0,63	0,65	0,96
Danske Obligationer	0,34	0,31	0,28	0,30	0,25
Europa Aktieindeks	-	0,26 ¹⁾	0,34	0,31	0,28
Kontra	0,63 ¹⁾	0,67	0,66	0,69	1,08
Miljø & Klima	-	-	0,64 ¹⁾	0,76	1,31
Obligationer	0,43	0,38	0,42	0,42	0,38
Pension	0,59	0,58	0,53	0,60	0,52
Value Aktier	0,70	0,64	0,65	0,70	1,26

1) Afdelingen er stiftet i løbet af året. Omkostninger omfatter en periode på mindre end 12 måneder. 2) Forventede omkostningsprocenter.

26. Investeringsforvaltningsselskab

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

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

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

Investeringsforvaltningsselskabets direktion udgøres af adm. direktør Thomas Mitchell og vicedirektør Finn Kjærgård.

Foreningen har indgået aftale med selskabet om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., foreningens vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger, og aftaler indgået med porteføljerådgiver, jf. punkt 29. *Porteføljerådgiver m.v.*

Som honorar for ydelserne betaler hver aktieafdeling 0,0375 pct. p.a. af for formue op til 1 mia. kr. og 0,0150 for yderligere formue op til 5 mia. kr., mens obligationsafdelingerne betaler henholdsvis 0,0200 pct. p.a. for formue op til 1 mia. og 0,0070 for yderligere formue op til 5 mia. kr. Honoraret beregnes ud fra den enkelte afdelings gennemsnitlige formue

Honoraret udgør dog for hver afdeling minimum 75.000 kr. p.a. For blandede afdelinger (afdelingerne Kontra og Pension) anvendes satsen for aktieafdelinger for aktiedelen af afdelingens portefølje, mens satsen for obligationsafdelinger anvendes for den øvrige del af porteføljen.

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

Aftalen kan af selskabet opsiges med 18 måneders varsel til et regnskabsårs udløb, dog tidligst til udløbet af 2011.

27. Depotselskab

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

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

Aftalen med depotselskabet indebærer endvidere, at hver afdeling betaler 0,0075 pct. p.a. af afdelingens gennemsnitlige formue for *opbevaring af medlemmernes foreningsandele*.

Som honorar for depotydelserne betaler hver afdeling et depotgebyr beregnet ud fra arten af værdipapirer, deres værdi og omfanget af ændringer. Depotgebyret er lavest for danske VP-baserede værdipapirer og højest for udenlandske værdipapirer. For ingen kategori overstiger gebyret 0,03 pct. p.a. af afdelingens formue.

For kontrolopgaverne betaler hver afdeling et honorar på 10.000 kr. p.a.

Aftalen kan af foreningen opsiges med tre måneders varsel og af banken med 12 måneders varsel. Aftalen kan dog tidligst opsiges med virkning fra udgangen af 2011.

28. Distributører

Foreningen har indgået aftale med udvalgte pengeinstitutter om distribution, herunder *rådgivning og salg*, af andele i foreningens afdelinger.

Foreningen forventer at indgå yderligere formidlingsaftaler for nedennævnte fem af foreningens afdelinger. Dette sker ud fra et ønske om at øge salget af foreningens andele og derved øge foreningens sam-

lede formue. Som følge heraf betaler hver af afdelingerne Aktier, Danske Aktier, Kontra, Miljø & Klima samt Value Aktier som honorar en provision beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af de af foreningens investeringsandele, som opbevares i depot i de enkelte pengeinstitutter, der er indgået formidlingsaftale med. Satsen for de nævnte afdelinger er 0,75 pct. p.a. En tilsvarende aftale er indgået med Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S og andre fondsmæglerselskaber.

29. Porteføljerådgiver m.v.

Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S
Vendersgade 28
1363 København K.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået aftale med Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S om *ydelse af porteføljerådgivning*. Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S' hovedvirksomhed er kapitalforvaltning og er ikke koncernforbundet med foreningens depotselskab eller investeringsforvaltningsselskab.

Aftalen indebærer, at Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S yder rådgivning til Danske Invest Management A/S om transaktioner, som Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes et optimalt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsrammer for de enkelte afdelinger. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges investeringsforvaltningsselskabet, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet.

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

Som honorar for rådgivningsydelserne betaler hver afdeling et beløb beregnet på basis af afdelingens gennemsnitlige formueværdi. Satserne fremgår af nedenstående skema:

Afdeling	Sats (pct. p.a.)
Aktier	0,40
Danske Aktier	0,35
Danske Obligationer	0,10
Europa Aktieindeks	0,10
Kontra	0,40
Miljø & Klima	0,40
Obligationer	0,20
Pension	0,30
Value Aktier	0,45

Aftalen kan opsiges med 6 måneders varsel.

Foreningen har indgået aftale med Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S om, at selskabet varetager *formidling af informationer* til at understøtte salg og rådgivning vedrørende foreningens afdelinger for derigennem at fremme salget af foreningsandelene. Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S yder ikke direkte rådgivning til private. Selskabet varetager opgaver med udarbejdelse af forslag til informationsmateriale for foreningen samt formidling af distributionsaftaler, jf. pkt. 28. *Distributører*.

Som honorar herfor modtager Fondsmæglerselskabet LD Invest A/S et gebyr opgjort på månedsbasis af formuen den 15. i måneden. Satserne fremgår af nedenstående skema:

Afdeling	Sats (pct. p.a.)
Aktier	0,05
Danske Aktier	0,05
Danske Obligationer	0,05
Europa Aktieindeks	0,05
Kontra	0,05
Miljø & Klima	0,05
Obligationer	0,05 ¹⁾
Pension	0,05
Value Aktier	0,05

1) Pr. 1. januar 2011.

Aftalen kan opsiges af begge parter med 6 måneders varsel til udløb af en kalendermåned. Aftalen kan af foreningen opsiges med øjeblikkeligt varsel, dog således at foreningen ved kortere opsigelse end 6 måneder skal betale forskellen mellem honorar for 6 måneders ordinær betaling og betaling i den faktiske periode.

30. Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

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

- årlige administrationsomkostninger i procent, som de fremgår af den senest reviderede årsrapport
- direkte handelsomkostninger ved løbende drift, som de fremgår af resultatopgørelsen i den senest reviderede årsrapport, opgjort i procent af den gennemsnitlige formue
- 1/7 af det aktuelle maksimale emissionstillæg, som det fremgår af det gældende prospekt
- 1/7 af det aktuelle maksimale indløsningsfradrag, som det fremgår af det gældende prospekt.

ÅOP beregnet pr. 31. december 2009 fremgår af nedenstående skema:

Afdeling	ÅOP (pct.)
Aktier	1,06
Danske Aktier	1,01
Danske Obligationer	0,50
Europa Aktieindeks	0,65
Kontra	1,04
Miljø & Klima	1,08
Obligationer	0,64
Pension	0,95
Value Aktier	1,17

Blandt andet som følge af indgåelse af formidlingsaftaler for fem af foreningens afdelinger, jf. punkt 28. *Distributører*, forventes ÅOP for 2010 at udgøre følgende:

Afdeling	ÅOP (pct.)
Aktier	1,51
Danske Aktier	1,29
Danske Obligationer	0,44
Europa Aktieindeks	0,58
Kontra	1,37
Miljø & Klima	1,65
Obligationer	0,58
Pension	0,82
Value Aktier	1,71

Rettigheder, vedtægter, regnskabsforhold m.v.

31. Notering på navn

Foreningsandelene skal lyde på navn og noteres i foreningens ejerbog.

VP Investor Services A/S er ejerbogsfører.

32. Stemmeret og rettigheder

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

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

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

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

33. Opløsning af foreningen eller en afdeling

Opløsning af foreningen eller en afdeling kan besluttes af generalforsamlingen og skal ske med kvalificeret flertal, jf. vedtægternes § 20.

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

Foreningens vedtægter er en integreret del af det fuldstændige prospekt 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 halvårslige formueopgørelse vil kunne rekvireres gratis på foreningens kontor eller hentes på www.lidinest.dk.

35. Regnskabsaflæggelse

Afdelingernes midler administreres og regnskabsføres særskilt.

Afdelingernes årsrapporter aflægges i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Regnskabsårene følger kalenderåret.

36. Formue

Afdelingernes formue udgjorde pr. 31. december 2009 og pr. 30. juni 2010 følgende beløb:

Afdeling	Formue pr. 31. dec. 2009 (mio. kr.)	Formue pr. 30. juni 2010 (mio. kr.)
Aktier	270,5	482,4
Danske Aktier	106,7	121,8
Danske Obligationer	315,8	426,9
Europa Aktieindeks	196,1	201,7
Kontra	115,0	301,8
Miljø & Klima	152,6	206,0
Obligationer	97,2	135,1
Pension	97,7	161,5
Value Aktier	690,1	920,8
I alt	2.041,7	2.958,0

37. Midlertidig finansiering

Foreningen har fået Finanstilsynets tilladelse til at optage lån til midlertidig finansiering af indgåede handler, jf. vedtægternes § 6.