

FULDSTÆNDIGT TEGNINGSPROSPEKT

Investeringsforeningen LD Invest
Fællesprospekt for foreningens afdelinger

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	1
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.	22
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	25
18. Løbende emission	26
19. Betaling for tegning og opbevaring	26
20. Emissions- og indløsningspriser m.v.	26
Omsættelighed, indløsning og indløsningsomkostninger	26
21. Omsættelighed og indløsning	26
22. Børsnotering	27
23. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse	27
24. Negotiabilitet	27
Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger	27
25. Administration	27

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

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 30. april 2009

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 30. april 2009, der udarbejdes efter bekendtgørelse nr. 715 af 21. juni 2007 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. 715 af 21. juni 2007 krævede delelementer til investeringsforeningers tegningsprospekter, samt hvorvidt oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt gengivet fra årsrapporten for 2008.

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 en høj grad af sikkerhed for vor konklusion. Som led i vores arbejde har vi gennemlæst prospektet og har vurderet, om tegningsprospektet indeholder de i §§ 3 – 5 i bekendtgørelse nr. 715 af 21. juni 2007 krævede delelementer til investeringsforeningers tegningsprospekter, samt at tegningsprospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt gengivet fra årsrapporten for 2008.

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. 715 af 21. juni 2007 krævede delelementer til investeringsforeningers tegningsprospekter, samt at oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt gengivet fra årsrapporten for 2008.

Supplerende oplysning

Uden at det har påvirket vores konklusion skal vi henvise til ledelsens beskrivelse af risikofaktorer i afsnit 10 samt beskrivelsen, side 9 - 21, af de foranstaltninger i form af restriktioner i porteføljesammensætningen, ledelsen har truffet for at fastholde afdelingernes risikoprofil.

København, den 30. april 2009

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 30. april 2009 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 6. maj 2009.

Prospektet erstatter de tidligere udarbejdede prospekter 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)
Formand for Max Havelaar Fonden, Danmark,
Femilet A/S
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
Nederste Linievej 5
4671 Strøby

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.

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

August 2009:

Halvårsmeddelelse 2009.

Afdelingernes investeringsforhold, risici m.v.

9. Afdelingerne

Afdelingernes investeringer 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. Medmindre andet fremgår af beskrivelsen af den enkelte afdeling, kan placeringer i sådanne andele dog højst udgøre 10 pct. af formuen i den enkelte afdeling.

Afdelingernes midler placeres via

1. børser, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. børser der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller
4. Moskva Fondsbørs, eller
5. børser, der efter bestyrelsens beslutning er fastsat i vedtægterne efter forudgående vurdering af, at børserne 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 noterede værdipapirer m.v., jf. lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 87, stk. 5.

Direkte og indirekte investering

Afdelingernes investeringer 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 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 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/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.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske aktier.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Afdelingen har p.t. 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.

Afkast og standardafvigelse for sammenligningsindekset de seneste fem og for afdelingen siden dennes etablering fremgår af nedenstående skema.

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

Aktier	2004	2005	2006²⁾	2007	2008
Indeksrets afkast, pct. p.a.	6,35	26,51	7,34	-1,63	-37,75
Standardafvigelse, procentpoint	4,98	8,44	7,68	9,05	19,13
Afdelingens afkast,¹⁾ pct. p.a.	–	–	4,49	3,99	-29,30
Standardafvigelse, procentpoint	–	–	8,51	5,42	14,41

¹⁾ Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

²⁾ Tallene for 2006 omfatter kalenderåret 2006 og ikke første regnskabsår, hvilket var perioden fra 18. december 2005 til 31. december 2006.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Det skal bemærkes, at indeksrets afkast er ekskl. handelsomkostninger m.v., 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.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i danske aktier samt øvrige aktier, som er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Afdelingen har p.t. 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.

Afkast og standardafvigelse for sammenligningsindekset de seneste fem år og for afdelingen siden dennes 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 Aktier	2004	2005	2006 ²⁾	2007	2008
Indeksrets afkast, pct. p.a.	28,51	45,36	31,31	7,97	-49,32
Standardafvigelse, procentpoint	9,73	9,15	10,02	11,86	28,69
Afdelingens afkast,¹⁾ pct. p.a.	–	–	35,09	4,03	-47,66
Standardafvigelse, procentpoint	–	–	9,54	12,78	26,96

¹⁾Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

²⁾Tallene for 2006 omfatter kalenderåret 2006 og ikke første regnskabsår, hvilket var perioden fra 18. december 2005 til 31. december 2006.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Det skal bemærkes, at indeksrets afkast er ekskl. handelsomkostninger m.v., 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.

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 investeringsordninger 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

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

- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter skal ske på dækket basis, jf. afsnittet *Afledte finansielle instrumenter* i begyndelsen af punkt 9.
- Afdelingen kan investere fuldt ud i statsobligationer og skatkammerbeviser. På andre obligations typer gælder følgende:

Obligationstype	Maksimal andel (pct. af formuen)
Inkonverterbare realkreditobligationer	80
Konverterbare realkreditobligationer	50
Variabelt forrentede obligationer	40
Indeksobligationer	20

Inkonverterbare realkreditobligationer omfatter fastforrentede obligationer uden konverteringsret for debitor udstedt af realkreditinstitutter, herunder Danmarks Skibskreditfond.

Konverterbare realkreditobligationer omfatter fastforrentede obligationer med konverteringsret for debitor udstedt af realkreditinstitutter, herunder Danmarks Skibskreditfond.

Variabelt forrentede obligationer omfatter obligationer med variabel rente, med eller uden konverteringsret for debitor, udstedt af realkreditinstitutter og andre udstedere.

- 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.

- Der kan ikke investeres i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.

Sammenligningsindeks og afkast

Afdelingen anvender fra 1. december 2008 som sammenligningsindeks Bloomberg-EFFAS 1 - 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 punkt 9.

Afkast og standardafvigelse for sammenligningsindekset de seneste fem år og for afdelingen siden dennes 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	2004	2005	2006²⁾	2007	2008
Indeksrets afkast, pct. p.a.	7,25	5,25	-0,22	2,02	9,65
Standardafvigelse, procentpoint	2,13	2,77	2,40	2,47	5,13
Afdelingens afkast, ¹⁾ pct. p.a.	–	–	0,59	1,95	7,89
Standardafvigelse, procentpoint	–	–	2,62	2,21	5,34

¹⁾ Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

²⁾ Tallene for 2006 omfatter kalenderåret 2006 og ikke første regnskabsår, hvilket var perioden fra 18. december 2005 til 31. december 2006.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Det skal bemærkes, at indeksrets afkast er ekskl. handelsomkostninger m.v., 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.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier, som indgår i et indeks over europæiske aktier, eller i aktier, som indeksudbyderen har offentliggjort vil komme til at indgå i indekset. Foreningens bestyrelse er bemyndiget til at vælge indekset og til at foretage senere udskiftninger af indekset. Aktier, som afdelingen har investeret i, og som efterfølgende tages ud af det valgte indeks, skal sælges inden 3 måneder fra det tidspunkt, hvor aktien ikke længere indgår i indekset.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Afdelingen har p.t. 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 det 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

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

Afkast og standardafvigelse for sammenligningsindekset de seneste fem år og for afdelingen siden dennes 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	2004	2005	2006	Jun. - dec. 2007¹⁾	2008
Indeksets afkast,²⁾ pct. p.a.	12,06	26,43	19,54	-5,40	-43,75
Standardafvigelse, procentpoint	5,85	8,20	7,63	– ³⁾	21,00
Afdelingens afkast,²⁾ pct. p.a.	–	–	–	-4,35	-38,34
Standardafvigelse, Procentpoint	–	–	–	– ³⁾	17,88

¹⁾ Angivelserne for perioden juni til december 2007 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⁾ Standardafvigelserne er ikke beregnet, 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 indeksets afkast er eksklusive handelsomkostninger m.v., 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.

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

Afdelingen har p.t. 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
<i>Heraf:</i>		
Danske obligationer	0	80
Udenlandske obligationer	0	80
Erhvervsobligationer (virksomhedsobligationer)	0	50
Aktier	10	60
<i>Heraf:</i>		
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 stabilt har afkastet udviklet sig.

Kontra	Jun. – dec. 2006 ¹⁾	2007	2008
Afdelingens afkast,²⁾ pct. p.a.	1,15	1,13	21,73
Standardafvigelse, procentpoint	– ³⁾	4,39	11,47

¹⁾ Angivelserne for perioden juni til december 2006 er ikke omregnet til p.a.

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

³⁾ Standardafvigelse er ikke beregnet, 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 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, ændringer i selskabernes guldressourcer samt 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 finansielle instrumenter på ikke-dækket basis. Hedgegraden og omfanget af investeringer i afledte finansielle instrumenter vil variere over tid, blandt ud fra forventningerne til den økonomiske udvikling og den generelle trend på aktiemarkederne

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at risici knyttet til eksponering mod udlandet, enkeltlandrisici, risici knyttet til 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.

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

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

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

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

Sammenligningsindeks

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

Afkast og standardafvigelse for sammenligningsindekset i de seneste fem år 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	2003	2004	2005	2006	2007	Nov. – dec. 2008 ¹⁾
Indeksrets afkast, pct. p.a.	10,95	6,35	26,51	7,34	-1,63	-14,45
Standardafvigelse, procentpoint	14,57	4,98	8,44	7,68	9,05	_ ³⁾
Afdelingens afkast²⁾, pct. p.a.	–	–	–	–	–	- 11,41
Standardafvigelse, procentpoint	–	–	–	–	–	_ ³⁾

¹⁾ Angivelserne for perioden november til december 2008 er ikke omregnet til p.a.

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

³⁾ Standardafvigelse er ikke beregnet, 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 indeksets afkast er eksklusive handelsomkostninger m.v., 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, 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.

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

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.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Afdelingen har p.t. 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 investere fuldt ud i statsobligationer og skatkammerbeviser, herunder udstedelser med statsgaranti. For andre obligationstyper gælder følgende:

Obligationstype	Maksimal andel (pct. af formuen)
Inkonverterbare realkreditobligationer	50
Konverterbare realkreditobligationer	50
Variabelt forrentede obligationer	40
Indeksobligationer	25
Erhvervsobligationer (virksomhedsobligationer)	20
Emerging markets-obligationer	15

Inkonverterbare realkreditobligationer omfatter fastforrentede obligationer uden konverteringsret for debitor udstedt af realkreditinstitutter, herunder Danmarks Skibskreditfond.

Konverterbare realkreditobligationer omfatter fastforrentede obligationer med konverteringsret for debitor udstedt af realkreditinstitutter, herunder Danmarks Skibskreditfond.

- Variabelt forrentede obligationer omfatter obligationer med variabel rente, med eller uden konverteringsret for debitor, udstedt af realkreditinstitutter og andre udstedere.

Den samlede renterisiko beregnet som korrigeret varighed skal være mellem 2 og 9 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 fra 1. december 2008 Bloomberg-EFFAS 1 - 10 år som sammenligningsindeks. Se omtalen af sammenligningsindeks i begyndelsen af pkt. 9.

Afkast og standardafvigelse for sammenligningsindekset de seneste fem år og for afdelingen siden dennes etablering fremgår af nedenstående skema.

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

Obligationer	2004	2005	Dec. 2006 ²⁾	2007	2008
Indekssets afkast, pct. p.a.	7,25	5,25	-0,22	2,02	9,65
Standardafvigelse, procentpoint	2,13	2,77	2,40	2,07	5,13

Obligationer	2004	2005	Dec. 2006 ²⁾	2007	2008
Afdelingens afkast, ¹⁾ pct. p.a.	–	–	0,54	1,64	4,52
Standardafvigelse, procentpoint	–	–	2,69	2,47	4,86

¹⁾Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

²⁾Tallene for 2006 omfatter kalenderåret 2006 og ikke første regnskabsår, hvilket var perioden fra 18. december 2005 til 31. december 2006.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Det skal bemærkes, at indeksets afkast er ekskl. handelsomkostninger m.v., 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.

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

Afdelingen har p.t. 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
<i>Heraf:</i>		
Statsobligationer, herunder skatkammerbeviser.	0	75
Inkonverterbare realkreditobligationer	0	60

Konverterbare realkreditobligationer	0	30
Variabelt forrentede obligationer	0	30
Indeksobligationer	0	15
Erhvervsobligationer (virksomhedsobligationer)	0	10
Emerging markets-obligationer	0	10
Øvrige obligationer	0	10
Aktier	10	60
<i>Heraf:</i>		
Danske børsnoterede aktier	5	40
Udenlandske børsnoterede aktier	5	50
Ikke-børsnoterede aktier	0	5

Inkonverterbare realkreditobligationer omfatter fastforrentede obligationer uden konverteringsret for debitor udstedt af realkreditinstitutter, herunder Danmarks Skibskreditfond.

Konverterbare realkreditobligationer omfatter fastforrentede obligationer med konverteringsret for debitor udstedt af realkreditinstitutter, herunder Danmarks Skibskreditfond.

Variabelt forrentede obligationer omfatter obligationer med variabel rente, med eller uden konverteringsret for debitor, udstedt af realkreditinstitutter og andre udstedere.

- Vedrørende valutafordelelsen:

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.
- 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 stabilt har afkastet udviklet sig.

Pension	2006²⁾	2007	2008
Afdelingens afkast,¹⁾ pct. p.a.	1,77	2,22	-7,85
Standardafvigelse, procentpoint	2,98	2,49	6,76

¹⁾Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

²⁾Tallene for 2006 omfatter kalenderåret 2006 og ikke første regnskabsår, hvilket var perioden fra 18. december 2005 til 31. december 2006.

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, enkeltlandrisiko, erhvervsobligationer, obligationsmarkedet, selskabsspecifikke forhold, udsving på aktiemarkedet 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.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

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

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Afdelingen har p.t. 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.

Afkast og standardafvigelse for sammenligningsindekset de seneste fem år og for afdelingen siden dennes 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	2004	2005	2006²⁾	2007	2008
Indeksrets afkast, pct. p.a.	6,35	26,51	7,34	-1,63	-37,75
Standardafvigelse, procentpoint	4,98	8,44	7,68	9,05	19,13
Afdelingens afkast,¹⁾ pct. p.a.	–	–	6,13	-0,39	-36,22
Standardafvigelse, procentpoint	–	–	9,52	8,28	18,25

¹⁾Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

²⁾Tallene for 2006 omfatter kalenderåret 2006 og ikke første regnskabsår, hvilket var perioden fra 18. december 2005 til 31. december 2006.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Det skal bemærkes, at indeksrets afkast 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

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 afdelingernes investeringsområde skal investor i relation til investering være særligt opmærksom på nedenstående risikofaktorer:

Eksponering mod udlandet: Investering i velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt til 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 eksponering 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 udviklingen i renten, påvirke investeringernes værdi.

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 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.

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 afdelingens formue investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskeligt at vurdere.

Valuta: Investeringer i udlandet giver eksponering 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 finder, at investering inden for afdelingernes investeringsområder er interessante som et langsigtet investeringstema, der indgår som et element i en samlet portefølje.

Endvidere forventes den typiske investor i afdeling Pension at anvende den til pensionsopsparring. 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 forekomme som udbytte (dog ikke afdeling Kontra, der er akkumulerende) og som kursændring på foreningsandelene.

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

Kursændringer giver sig udslag i ændring af den aktuelle værdi af investeringsandelene. Kursændringer kan være positive eller negative og vil variere over tiden.

I det omfang afdelingen har indkomst af den pågældende art, foretager den 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 ejet i mindre end tre år,
- realiserede nettokursgevinster på obligationer og skatkammerbeviser,
- realiserede nettokursgevinster på valutakonti,
- 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.

Udbytte 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.

Udbyttesatserne ventes at variere fra år til år.

Udbetalingen sker til medlemmets pengeinstitutkonto via Værdipapircentralen.

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

Udbytteprocenterne siden afdelingernes etablering fremgår af nedenstående skema:

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

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.

Det blev på generalforsamlingen i foråret 2007 vedtaget, at der i samtlige afdelinger efter bestyrelsens bestemmelse i perioden fra første del af januar til foreningens ordinære generalforsamling kan udstedes foreningsandele uden ret til udbytte (ex kupon) for det foregående regnskabsår.

14. Skatte- og afgiftsregler for afdelingerne

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

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

Udenlandsk skat på udbytte modtaget fra udenlandske selskaber vil blive søgt refunderet i videst muligt omfang. Mulighederne herfor afhænger af dobbeltbeskatningsoverenskomsten indgået mellem Danmark og de enkelte lande.

15. Beskatning hos medlemmerne

Nedenfor gives en kort beskrivelse af skatteforholdene for forskellige investortyper ved investering i udloddende afdelinger.

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 virksomhedsordningen ikke må investeres i udloddende afdelingers andele.

Ovennævnte beskatningsregler 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 relevante indkomst kategorier.

Af udbytte fra aktieafdelinger tilbageholdes 28 pct. acontoudbytteskat, med mindre andelene indgår i pensionsopsparingsordninger.

Indberetning til skattemyndighederne af udbetalt udbytte m.v. sker efter gældende skatteregler.

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

Er der tale om *frie midler*, sker beskatningen af afkastet af andelene efter lagerprincippet. Dette indebærer årlig beskatning af såvel realiseret som urealiseret gevinst og fradrag for eventuelt tab. Beskatningen sker for medlemmer underlagt personskatteloven som kapitalindkomst og for selskaber som selskabsindkomst.

Er der tale om *midler under virksomhedsskatteordningen*, sker beskatningen ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelene indgår i skatteopgørelsen for virksomhedsdelen.

Er der tale om *pensionsmidler*, sker beskatningen af afkastet af andelene efter lagerprincippet med årlig beskatning efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.

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

Indberetning til skattemyndighederne sker efter gældende skatteregler.

Der skal gøres opmærksom på, at der i Folketinget er fremsat forslag om ændring af skattereglerne.

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. *Foreningsandelenes 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, ca. ¹⁾
Aktier	0,37	0,18	1,25	0,20	2,00
Danske Aktier	0,20	0,20	1,25	0,20	1,85
Danske Obligationer	0,00	0,50	1,00	0,20	1,70
Europa Aktieindeks	0,37	0,18	1,25	0,15	1,95
Kontra	0,24	0,16	1,25	0,20	1,85
Miljø & Klima	0,35	0,15	1,25	0,20	1,95
Obligationer	0,00	0,50	1,00	0,20	1,70
Pension	0,24	0,36	1,25	0,20	2,05
Value Aktier	0,37	0,18	1,25	0,20	2,00

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

Bestillinger kan foregå gennem alle pengeinstitutter og børsrådgivningselskaber.

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 andelene på VP-konti.

Det er gratis at få andelene opbevaret i depot hos depotselskabet eller andre danske pengeinstitutter. Ved ind- og udgang af andele betales dog 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 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 pligtig 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 andelene 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. *Foreningsandelenes 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, ¹⁾
Aktier	0,31	0,19	0,05	0,55
Danske Aktier	0,20	0,20	0,05	0,45
Danske Obligationer	0,00	0,50	0,05	0,55
Europa Aktieindeks	0,37	0,18	0,05	0,60
Kontra	0,21	0,19	0,05	0,45
Miljø & Klima	0,35	0,15	0,05	0,55

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, ¹⁾
Obligationer	0,00	0,50	0,05	0,55
Pension	0,21	0,34	0,05	0,60
Value Aktier	0,31	0,19	0,05	0,55

¹⁾ inden kursafrundning.

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 markedsplads for investeringsforeningsandele. Denne markedsplads er etableret i et samarbejde mellem Nasdaq OMX Copenhagen 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 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 1,25 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 betales af afdelingerne i forhold til formuestørrelsen.

Vederlæggelse af direktionen sker i investeringsforvaltningsselskabet. Det samlede vederlag til investeringsforvaltningsselskabet fremgår af punkt 26. *Investeringsforvaltningsselskab*.

Vederlag til Finanstilsynet bliver fastlagt af Finanstilsynet ved udgangen af kalenderåret. For 2008 udgjorde dette vederlag 10.000 kr. pr. forening, 3.000 kr. pr. afdeling samt ca. 0,007 promille af balancen pr. ultimo 2007.

Den enkelte afdelings omkostninger på disse områder for 2008 fremgår af skemaet nedenfor.

Afdeling	Bestyrelse (t.kr.)	Investeringsforvaltningsselskab (t.kr.)	Finanstilsynet (t. kr.)
Aktier	48	75	10
Danske Aktier	48	75	11
Danske Obligationer	66	75	10
Europa Aktieindeks	37	75	0
Kontra	29	75	7
Miljø & Klima ¹⁾	11	12	0
Obligationer	71	75	16
Pension	31	75	8
Value Aktier	160	160	23

¹⁾ Afdelingen er stiftet i 2008.

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

Afdeling	2008
Aktier	0,67
Danske Aktier	0,63
Danske Obligationer	0,28
Europa Aktieindeks	0,34
Kontra	0,66
Miljø & Klima ¹⁾	0,64
Obligationer	0,42
Pension	0,53
Value Aktier	0,65

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

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.

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 aftaler indgået med forskellige porteføljerådgivere, jf. punkt 27. *Porteføljerådgivere*.

Som honorar for ydelserne betaler hver aktieafdeling 0,0375 pct. p.a. af afdelingens gennemsnitlige formue, mens satsen for obligationsafdelingerne er 0,0200 pct. p.a. Honoraret udgør dog for hver afdeling minimum 75.000 kr. p.a. For blandede afdelinger 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.

Som honorar for depotydelse 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 hver af parterne opsiges med tre måneders varsel. Depotselskabet kan dog tidligst opsiges aftalen 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.

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 Danske Capital 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	0,37
Miljø & Klima	0,40
Obligationer	0,20
Pension	0,25
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 til potentielle medlemmer af foreningen 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	0,050
Danske Aktier	0,050
Danske Obligationer	0,015
Europa Aktieindeks	0,000
Kontra	0,005
Miljø & Klima	0,050
Obligationer	0,150
Pension	0,150
Value Aktier	0,050

Aftalen kan opsiges af begge parter med 6 måneders varsel til udløb af en kalendermåned.

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 2008 fremgår af nedenstående skema:

Afdeling	ÅOP (pct.)
Aktier	1,09
Danske Aktier	1,13
Danske Obligationer	0,61
Europa Aktieindeks	0,78
Kontra	0,99
Miljø & Klima	1,10
Obligationer	0,75
Pension	0,92
Value Aktier	1,06

Rettigheder, vedtægter, regnskabsforhold m.v.

31. Notering på navn

Foreningsandele skal lyde på navn og noteres i foreningens bøger.

VP Investor Services A/S er aktiebogsfører.

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.

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. 30. juni 2008 og pr. 31. december 2008 og følgende beløb:

Afdeling	Formue pr. 30. juni 2008 (mio. kr.)	Formue pr. 31. december 2008 (mio. kr.)
Aktier	127,3	103,3
Danske Aktier	130,1	80,4
Danske Obligationer	209,5	198,5
Europa Aktieindeks	103,8	86,4
Kontra	68,2	72,7
Miljø & Klima ¹⁾	–	99,1
Obligationer	165,1	170,1
Pension	81,5	65,6
Value Aktier	422,8	476,6
I alt	1.308,3	1.352,7

1) Afdelingen er introduceret i november 2008.

37. Midlertidig finansiering

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