



Tegningsmateriale til afdeling

Europe Dynamic 130/30

Investeringsforeningen Danske Invest

September 2008

Indhold

Forord	3
En helt ny måde at investere på	4
Hvad er 130/30?	6
Sådan fungerer en 130/30-afdeling	8
Lange og korte aktiepositioner	10
Risici	13
Lidt om skatten	15
Det hurtige overblik	17
Danmarks førende investeringsforening	19
Tegningsprospekt	22
Vedtægter	28
Tegningsblanket	43



Enhver henvisning til lovgivning, administrative forskrifter eller regler og lignende i dette tegningsmateriale er til lovgivning, forskrifter og regler, som de gælder pr. 9. september 2008.



Forord



Som ny adm. direktør for Danske Invest er en af mine ambitioner, at vi fortsat skal udvikle nye produkter og samtidig være på højde med internationale tendenser og tiltag. Vores nye afdeling Europe Dynamic 130/30 under Investeringsforeningen Danske Invest lever til fulde op til dette mål: 130/30-konceptet er en ny måde at investere på, og Danske Invest er den første danske investeringsforening med en afdeling af denne slags. Konceptet er kendt fra andre europæiske markeder, hvor det er i stærk vækst, og nu introduceres det således også her i landet.

Afdeling Europe Dynamic 130/30 er en afdeling, der primært investerer i europæiske aktier. At aktiekurserne kan gå både op og ned – endda i hastigt tempo – er næppe forbigået nogen investors opmærksomhed de seneste år. Al erfaring viser dog, at det kan betale sig at have aktieinvesteringer i den langsigtede opsparing, og i den forbindelse er vores nye afdeling en oplagt mulighed. Har du gene-

rel interesse for det europæiske aktiemarked, er den nye afdeling også værd at overveje.

Afdeling Europe Dynamic 130/30 giver yderligere afkastmuligheder i forhold til investeringsforeningernes traditionelle afdelinger. Med 130/30-konceptet kan afdelingen nemlig drage fordel af både aktier, vi tror på, og aktier vi har en negativ holdning til. Som i almindelige afdelinger kan vi skabe afkast ved at investere i aktier, vi vurderer vil klare sig godt. Men afdelingen har mulighed for at investere for mere end formuen. Derudover kan vi via afledte finansielle instrumenter skabe afkast på aktier eller aktieindeks, vi vurderer vil klare sig dårligt. Tallene 130/30 i afdelingens navn henviser til, at hovedreglen for investeringerne er, at afdelingen placerer 130 pct. af formuen i aktier, vi vurderer positivt, og anvender afledte finansielle instrumenter svarende til 30 pct. af formuen i aktier eller aktieindeks, vi vurderer negativt. Hvordan det kan lade sig gøre, kan du læse mere om i dette tegnings-

materiale. Som med alle andre investeringer er der også her en sammenhæng mellem afkast og risiko. Derfor skal man som investor være opmærksom på, at risikoen i afdeling Europe Dynamic 130/30 er højere, end hvis man vælger at investere i en helt traditionel afdeling med europæiske aktier.

Som noget nyt er afdelingens porteføljerådgiver, Danske Capital, delvis resultataflønnet.

Inden du beslutter dig for at investere i afdeling Europe Dynamic 130/30, vil jeg anbefale, at du læser hele tegningsmaterialet igennem og taler med din bankrådgiver.

Thomas Mitchell
Adm. direktør

En helt ny måde at investere på



Med afdeling Europe Dynamic 130/30 introducerer Danske Invest en helt ny måde at investere på. Afdelingen bygger på velkendte investeringsprincipper, men begrebet henviser til et nyt koncept for investering: Med 130/30 er det således

Gearing

Ved gearing forstås, at der ud over investors indskud også investeres for lånte midler eller – som i denne afdeling – hvad der svarer hertil, ved brug af f.eks. afledte finansielle instrumenter. En gearing på 30 pct. svarer til, at der for hvert indskud på 100 kr. investeres for 130 kr.

ikke blot muligt at købe de rigtige aktier. Man kan også via afledte finansielle instrumenter sælge de aktier eller aktieindeks, man har negative forventninger til. 130/30-konceptet giver endvidere mulighed for at opnå en let gearing af investeringerne.

Det kræver dygtige porteføljerådgivere at udvælge aktier til en afdeling baseret på 130/30-konceptet. Derfor er Danske Capital, division af Danske Bank A/S, valgt som porteføljerådgiver til afdeling Europe Dynamic 130/30. Danske Capitals Europa-team står bag de gode resultater i Danske Invest og Danske Invest Selects afdelinger, der investerer i aktier i europæiske selskaber. Teamet udgøres af en række erfarne porteføljerådgivere, der følger de europæiske aktiemarkeder tæt. De har dermed en god og

velfunderet baggrund for at rådgive afdeling Europe Dynamic 130/30, der fortrinsvis investerer i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i Europa. En mindre del af porteføljen kan investeres i aktier i selskaber hjemmehørende i lande, der grænser op til Europa, og i europæiske statsobligationer m.v.

De såkaldte lange aktiepositioner i afdeling Europe Dynamic 130/30 baserer sig på en allerede eksisterende portefølje, der er markedsført under navnet Danske Fund Europe. Denne har Danske Capital som kapitalforvalter og har gennem en årrække leveret meget tilfredsstillende resultater. Det er netop teamet bag Danske Fund Europe, der bliver porteføljerådgiver for afdeling Europe Dynamic 130/30.



Danske Fund Europe

Morningstar-rating pr. 1.9.2008:

3 år ★★★★★
 5 år ★★★★★
 10 år ★★★
 Samlet ★★★★★

Morningstar risikokategori: Høj

Danske Fund Europe's afkast og markedets afkast i pct.:

	Danske Fund Europe	MSCI Europe
De seneste 5 år	67,1	49,9
De seneste 3 år	28,7	8,5
Det seneste år	÷ 16,3	÷ 20,9
De seneste 6 måneder	÷ 4,7	÷ 7,4

Afkastdata pr. 31.8.2008.

Investeringsstrategien for de lange aktiepositioner i afdeling Europe Dynamic 130/30

Investeringsstrategien for de lange aktiepositioner i afdeling Europe Dynamic 130/30 er den samme som den, der siden efteråret 2004 har været anvendt i Danske Fund Europe, som på 3- og 5-års sigt har opnået fem stjerner i Morningstar-rating.

Investeringsstrategien i Danske Fund Europe går ud på at udvælge 25-40 selskaber, som har en dygtig ledelse, en god markedspo-

sition, sunde kapitalforhold og en voksende indtjening, men som alligevel kan købes til en attraktiv kurs.

Teamet bag Danske Fund Europe har siden efteråret 2004 evnet at skabe et merafkast i forhold til markedet - både mens markedet steg, og i det seneste år hvor markedet er faldet. Dette er dog ingen garanti for fremtidige merafkast, og muligheden for merafkast medfører et højere risikoniveau. Læs også om risici på side 13.

Hvad er 130/30?

Aktieporteføljen i Europe Dynamic 130/30 er delt i lange og korte aktiepositioner. De lange aktiepositioner består af de aktier, man har positive forventninger til. Denne del fungerer i princippet som en traditionel afdeling i en investeringsforening. De korte aktiepositioner er baseret på det modsatte princip: At man forsøger at tjene på, at man har negative forventninger til en aktie eller et aktieindeks.

Når du som investor placerer f.eks. 100 kr. i afdelingen, køber vi de aktier, som vi har særlig stor tiltro til. På denne baggrund investerer vi for i alt 130 kr. – en såkaldt lang investering. Samtidig peger porteføljerådgiveren på de aktier eller aktieindeks, som han forventer vil klare sig dårligt, hvorefter vi går kort for 30 kr. i disse. I praksis gennemføres dette ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Baggrunden for at gå kort er altså, at porteføljerådgiveren forventer, at et selskab, en sektor eller en region vil klare sig dårligt. Det kan der være flere årsager til, f.eks. øget konkurrence eller stigende råvarepriser, som vil ramme et selskabs eller en sektors indtjening. I en traditionel afdeling vil en porteføljerådgiver normalt ikke kunne udnytte denne viden aktivt, mens man i en 130/30-afdeling kan drage fordel af denne viden. Der er altså tale om, at rådgiveren også kan anvende den viden, han i en normal lang investering foretager sine fravalg ud fra.

Et eksempel kan illustrere, hvordan man med fordel kunne være gået kort: Danske Capital har gennem en periode haft en negativ holdning til medicinalsekskaber. Sektoren står over for store udfordringer i form af patentudløb, generelt pres på priser og stigende omkostninger til produktgodkendel-

Lang aktieposition

Ved en lang aktieposition (long position) forstås en aktieposition, der giver gevinst ved kursstigning på den pågældende aktie eller det pågældende aktieindeks.

Kort aktieposition

Ved en kort aktieposition (short position) forstås en aktieposition, der giver gevinst ved kursfald på den pågældende aktie eller det pågældende aktieindeks. Omvendt giver korte aktiepositioner tab ved kursstigning. Går man kort, sælger man nemlig på forhånd – via afledte finansielle instrumenter – aktier eller aktieindeks, inden man har købt dem. Efterfølgende konstaterer man, om der er tab eller gevinst.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter på aktier eller aktieindeks er investeringer, hvis værdi afhænger af værdien af de underliggende aktier eller aktieindeks. Med afledte finansielle instrumenter kan man investere i kursudviklingen på aktier uden at eje aktierne. Eksempler på afledte finansielle instrumenter er aktiefutures og aktieoptioner.



ser. Over de seneste to år har medicinalsskaber klaret sig dårligere end det generelle marked, hvilket netop var i tråd med Danske Capitals forventninger til sektoren. Disse eller lignende negative forventninger vil man kunne udnytte i et 130/30-produkt, idet man ved brug af afledte finansielle instrumenter kunne have solgt disse aktier og senere købt dem tilbage med gevinst.

Sådan kan afdelingen indgå korte aktiepositioner

Porteføljerådgiver anbefaler at etablere en kort aktieposition på fem medicinalsskabsaktier, som han forventer vil klare sig dårligt. Afdelingen indgår en finansiell kontrakt om at sælge de fem aktier til en modpart til en aftalt kurs. Efter en periode lukkes den finansielle kontrakt, og der opnås en gevinst, hvis aktierne som ventet er faldet i kurs.

Hvis den finansielle kontrakt er solgt for 100 kr. og efterfølgende falder med 5 pct., kan den altså købes for 95 kr. Hermed har afdelingen opnået en gevinst på 5 kr.

Sådan fungerer en 130/30-afdeling

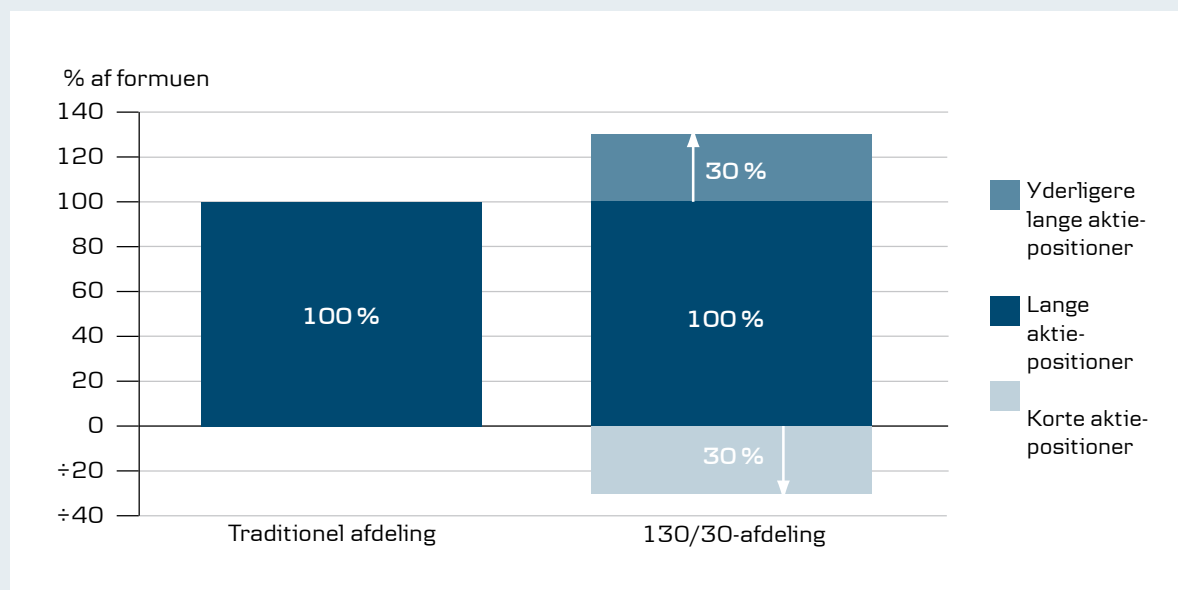
I en 130/30-afdeling investerer man 130 kr. for hvert indskud på 100 kr. Princippet i afdelingen er illustreret i figuren til højre.

De 100 kr. investeres i de aktier, man har positive forventninger til, som i en helt traditionel afdeling.

Desuden investerer man for yderligere 30 kr. i de samme eller andre aktier, som man har positive forventninger til, via afledte finansielle instrumenter, således at man i alt når op på en lang aktieposition på 130 kr.

Samtidig sælges for 30 kr. i aktier eller aktieindeks, man tror vil klare sig dårligt, også via afledte finansielle instrumenter.

Traditionel afdeling i forhold til 130/30-afdeling



Eksempel:

Indskyder man 100 kr. i en traditionel afdeling, vil en kursstigning på 10 pct. give et afkast på 10 kr. Hvis man gearer investeringen og investerer 30 kr. ekstra, får man lange aktiepositioner for i alt 130 kr. I eksemplet nedenfor giver de yderligere 30 kr. et afkast på 8 pct., altså 2,40 kr. I alt får man altså et afkast på 12,40 kr.

De 30 pct. investeres under hensyn til lovgivningens placeringsregler for aktieafdelinger i en investeringsforening. Derfor giver de yderligere 30 pct. ikke nødvendigvis det samme afkast som de 100 pct.

Samtidig går man kort for 30 kr. Falder disse investeringer med f.eks. 5 pct., opnår man et afkast på 1,50 kr.

Med en investering på 100 kr. opnår man altså et afkast på i alt 13,90 kr., mens man i en traditionel afdeling i en investeringsforening havde fået et afkast på 10,00 kr. Se i øvrigt kapitlet om risiko, side 13.

Det samlede regnestykke ser således ud:

	Investering	Afkast	
Traditionel afdeling	100 kr.	+10 %	+10,00 kr.
Gearing	30 kr.	+8 %	+2,40 kr.
Korte aktiepositioner	÷30 kr.	÷5 %	+1,50 kr.
I alt		13,9 %	13,90 kr.



Lange og korte aktiepositioner



Når Danske Capital som porteføljerådgiver for afdeling Europe Dynamic 130/30 rådgiver om de op til 40 lange aktiepositioner i afdelingen, sker det på baggrund af grundige analyser. I udvælgelsesprocessen er der stor fokus på det enkelte selskab, stockpicking, og det vurderes først og fremmest ud fra, om kvaliteten af eksempelvis markedspositionen, ledelsen og økonomien er i orden. Kvaliteten er afgørende for, om en aktie kommer med i porteføljen. Men analysen tager endvidere højde for prisfastsættelsen af selskabet, ligesom det undersøges, hvilke forandringer – såvel interne som eksterne – et selskab står over for. Selskabet skal selvfølgelig være i stand til at håndtere disse forandringer og også kunne drage fordele af dem.

De aktier eller aktieindeks, afdelingen går kort i, bliver udvalgt efter samme fremgangsmåde, men selvfølgelig med modsat fortegn.

Eksempler på mulige lange aktiepositioner

Fielmann AG

Fielmann er Tysklands største optikerkæde med mere end 500 butikker primært i Tyskland, Schweiz og Østrig. Med en markedsandel på 50 pct. er Fielmann flere gange større end sine nærmeste konkurrenter. Fielmann har et meget klart koncept: »Good value for money«, og kæden sælger briller og kontaktlinser af god kvalitet til en pris, der er langt lavere end konkurrenternes. Med denne strategi har virksomheden år efter år øget sit salg, og i 2007 solgte den mere end 6 mio. par briller.

Danske Capital forventer, at Fielmann vil fortsætte denne udvikling og i kraft af det indarbejdede koncept fortsat øge sin markeds-



De nævnte selskaber og sektorer er kun eksempler på afdelingens potentielle investeringer.

Saipem S.p.A.

andel. Samtidig ser porteføljerådgiveren to yderligere tendenser, som Fielmann vil drage fordel af:

- Mode: Man skifter oftere briller. Briller er ikke længere »et nødvendigt onde«, men er i højere grad modeprægede og et udtryk for den personlige stil.
- Demografi: Andelen af personer over 45 år i forhold til den samlede befolkning øges over de kommende år, og netop i denne aldersgruppe har stadig flere personer i hver årgang behov for briller. Behovet for dyre modeller med glidende overgang i glasset er i vækst.

Med en årlig omsætning på 10 mia. EUR er Saipem blandt de største ingeniørselskaber inden for olie, gas og petrokemi. Saipem har to hovedforretningsområder: Onshore og offshore. Inden for onshore bygger de faciliteter, der bruges til at bearbejde råolie og gas til benzin, diesel, forskellige plasticprodukter mv. Inden for offshore servicerer de olieselskaber med olierigge til brug for boring og efterforskning efter olie i eksempelvis Nordøen og ud for Vestafrikas kyst. Desuden installerer de udstyret på havbunden til brug for udvinding af olien.

Olieselskaberne har i de seneste år oplevet et øget behov for at investere i udvidelse og optimering af produktionen af olie. Saipem har gennem en stram projektstyring løbende forstået at drage fordel af dette, og virksomheden er vokset kraftigt. Saipem er godt rustet til de kommende år, hvor den stærke udvikling inden for oliesektoren udløser et øget behov for investeringer bl.a. i Mellemøsten. Her er der både behov for at fastholde olieproduktionen og øge investeringerne i anlæg til at bearbejde olie og gas. Desuden er der et øget behov for investering i dybtvandsaktiviteter.



Eksempel på en mulig kort aktieposition

Spanske motorvejsselskaber

De spanske motorvejsselskaber driver betalingsmotorveje både i Spanien og internationalt. Som porteføljerådgiver har Danske Capital en negativ holdning til spanske motorvejsselskaber. Den negative holdning er baseret på tre betragtninger, og Danske Capital forventer, at et eller flere af disse negative elementer i den kommende tid vil ramme denne form for selskab.

- Efter en lang periode med meget høj vækst forventer Danske Capital, at den spanske økonomi i en længere periode vil være præget af lav vækst. Danske Capital forventer, at den trafikvækst, som mo-

torvejsselskaberne i samme periode har nydt godt af, ligeledes vil aftage, hvilket vil ramme selskabernes omsætning.

- Samtidig har disse motorvejsselskaber en høj gældsandel, hvilket gør, at deres rentebyrde er flere gange større end et gennemsnitligt europæisk selskab. Efter stigningen i renterne og stigningen i risikopræmierne i forhold til statsobligationer forventer Danske Capital, at selskabernes bundlinie - ud over den faldende omsætning - vil blive ramt af stigende renteomkostninger.

- Karakteristisk for disse motorvejsselskaber er ligeledes, at koncessioner på motorveje typisk løber 30 år. Med store rentebyrder i de første år af koncessionen betyder det, at en stor del af pengestrømmen skabes i de sidste år af koncessionsperioden. Med et højere renteniveau bliver nutidsværdien af den pengestrøm, der ligger langt ude i fremtiden, påvirket i negativ retning, og dermed falder selskabets markedsværdi.

Risici

Afdeling Europe Dynamic 130/30 investerer i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i eller har hovedaktivitet i Europa. Herudover kan der investeres i europæiske statsobligationer m.v. Som ved alle investeringer er der en række risici, du som investor bør være opmærksom på, inden du investerer. For afdeling Europe Dynamic 130/30's vedkommende skal du bl.a. være opmærksom på nedenstående forhold. Herudover henvises til risikoomtalen i tegningsprospektet side 24.

Udvælgelse og gearing

Afdelingen følger en aktiv strategi med en smal aktieportefølje, og afkastet er afhængigt af evnen til at finde attraktive investeringer i afdelingens investeringsunivers samt at finde aktier eller aktieindeks med et negativt potentiale til de korte aktiepositioner.

Som udgangspunkt tages lange aktiepositioner på 130 pct. af afdelingens formue og

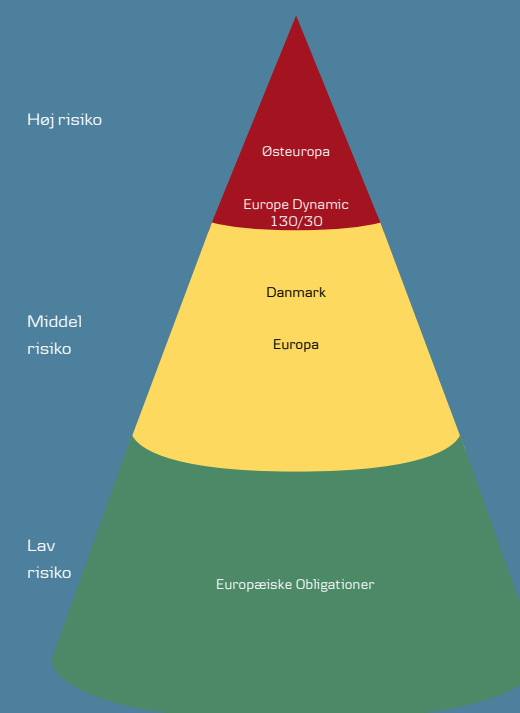
korte aktiepositioner på 30 pct., men der er på nuværende tidspunkt mulighed for at gå op til hhv. 140 pct. og 40 pct.

Som det er tilfældet med traditionelle aktieafdelinger i en investeringsforening er der risiko for, at afdelingen klarer sig dårligere end sit benchmark.

I afdeling Europe Dynamic 130/30 vil man som nævnt søge at udvælge de rigtige aktier/aktieindeks. Betydningen af valgene gælder i endnu højere grad end i en traditionel afdeling.

Forkert udvælgelse af aktier/aktieindeks vil få forstærket effekt i afdeling Europe Dynamic 130/30 i forhold til en traditionel afdeling, således at gearingen og de korte aktiepositioner kan få negativ betydning for afkastet.

I figuren kan du se, hvor afdeling Europe Dynamic 130/30 er placeret i Danske Invests risikokegle



Selvom brugen af afledte finansielle instrumenter øger investeringsmulighederne, skal de samlede positioner overholde de normale spredningsregler for investeringsforeninger.

Udsving på aktiemarkedet

Aktiemarkedet kan svinge meget som en reaktion på bl.a. de specifikke forhold for de enkelte selskaber og lovgivningsmæssige tiltag. Desuden spiller udviklingen i de enkelte sektorer ind, ligesom udviklingen i de generelle markedsforhold og økonomiske forhold har betydning for aktiemarkedet.

Udsvingene kan blive forstærkede af, at konjunkturforløbene i de europæiske lande i væsentlig grad følges ad.

Valuta

Investering i udlandet giver eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving.



Lidt om skatten

Afdelingen er akkumulerende og betaler ikke skat. Investorer beskattes efter følgende principper:

Når du investerer frie midler

Afkastet af akkumulerende afdelinger beskattes som kapitalindkomst. Køber du investeringsbeviser i løbet af året, skal ændringen i kursværdien fra købstidspunktet frem til udgangen af året indgå i din kapitalindkomst året efter.

Hvis du har ejet beviserne hele året, er det ændringen i kursværdien, der skal indgå i din kapitalindkomst – dog først året efter.

Du skal betale skat af dit afkast, selv om du ikke har solgt nogen af dine investeringsbeviser, ligesom der vil være fradrag i kapitalindkomsten, hvis der har været tab på et bevis i løbet af året – selvom det ikke er realiseret.

Sælger du beviser, som du ejede ved årets begyndelse, skal forskellen mellem værdien ved salgsårets begyndelse og salgsværdien indgå i årets kapitalindkomst.

Bemærk: Der er ingen automatisk indberetning af gevinst/tab. Du skal således selv selv-angive dette.

Når du investerer midler under virksomhedsskatteordningen

Investerer du i afdelingen under virksomhedsskatteordningen, gælder de samme regler som for investering af frie midler. Dog skal ændringer i kursværdien – enten gevinst eller tab – medregnes i virksomhedens indkomst.

Når du investerer pensionsmidler

Investerer du pensionsmidler, beskattes dit samlede afkast med 15 procent efter pensionsafkastbeskatningsloven. Du behøver ikke gøre noget: Banken beregner skatten for dig og trækker den automatisk på din pensionskonto.

Når du investerer i selskabsform

Investerer du midler fra A/S eller ApS, beskattes afkastet som selskabsindkomst uanset ejertid.

Afdelingen er velegnet til langsigtede investorer:

- som ønsker aktieeksponering og er indstillet på at påtage sig en lidt større risiko end den, der er forbundet med at investere i en traditionel, aktivt styret portefølje af europæiske aktier, mod at have muligheden for at opnå et højere afkast
- som sparer op på en pensionsordning
- som investerer midler under virksomhedsskatteordningen
- som har negativ nettokapitalindkomst
- som alene betaler bundskat

Private investorer skal være opmærksomme på, at akkumulerende afdelinger som udgangspunkt ikke er skattemæssigt optimale ved investering af frie midler.

Kontakt din bankrådgiver for at høre nærmere om hvilken investering, der er den rigtige for dig – også i relation til de skattemæssige forhold.



Det hurtige overblik

Investeringsunivers

Danske Invest afdeling Europe Dynamic 130/30 investerer fortrinsvis i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i eller som har hovedaktivitet i Europa. En mindre del kan investeres i aktier i selskaber hjemmehørende i lande, der grænser op til Europa. Ligeledes kan der investeres i europæiske statsobligationer og pengemarkedsinstrumenter. Afdelingen kan endvidere anvende afledte finansielle instrumenter.

Som udgangspunkt vil porteføljen bestå af op til 40 lange aktiepositioner.

Porteføljerådgiver

Porteføljerådgiver for afdeling Europe Dynamic 130/30 er Danske Capital. Danske Capital er en af Nordens førende kapitalforvaltere og forvalter ca. 570 mia. kr. for en række større private og institutionelle investorer.

Afdelingens lange aktiepositioner baserer sig på en bestående portefølje, der er markedsført under navnet Danske Fund Europe

og gennem en årrække har haft Danske Capital som porteføljerådgiver. Danske Fund Europe har leveret meget tilfredsstillende resultater.

Det er teamet bag de gode resultater i Danske Fund Europe, der rådgiver Investeringsforeningen Danske Invests afdeling Europe Dynamic 130/30.

Resultataflønning

Foruden et grundhonorar til Danske Capital beregnes et resultatafhængigt honorar på 15 pct. af afdelingens merafkast i forhold til udviklingen i afdelingens benchmark. Læs mere i afsnittet om porteføljerådgiver på side 27 i tegningsprospektet.

Investeringsstrategi

Afdelingen vil følge en ren stockpicking-strategi i forhold til de lange positioner: Aktierne bliver valgt ud fra deres afkastpotentiale og uden hensyntagen til spredning på lande, sektorer eller valutaer.

Ved de korte aktiepositioner vil det være f.eks. sektorer eller aktier, man går kort i via afledte finansielle instrumenter. De lange aktiepositioner vil som hovedregel udgøre 130 pct. af formuen og de korte 30 pct. De faktiske procenter kan dog variere inden for visse rammer.

Afdelingens benchmark er MSCI Europe Index, inkl. nettoudbytter, målt i EUR.

Afkast og udbytte

Afdelingen er akkumulerende og udbetaler dermed ikke kontant udbytte.

Risici

Læs mere om de enkelte risici på side 13.

Handel

Afdelingen introduceres med indledende tegningsperiode fra den 29. september til og med den 24. oktober 2008. Investeringsbeviserne kan i denne periode købes til tegningskurs 101,75 euro. Betaling for



Investeringsbeviserne i afdeling Europe Dynamic 130/30 udstedes og handles i euro.

beviserne skal ske den 31. oktober 2008, hvor beviserne bliver registreret på medlemmernes konti i Værdipapircentralen.

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

Afdelingen er søgt optaget til handel på OMX Den Nordiske Børs København på den fælles markedsplads for investeringsbeviser, IFX. Læs mere på www.ifx.dk. Handel kan ske gennem alle pengeinstitutter.

Skatteforhold

Afdelingen er akkumulerende. Læs mere om skatteforhold på side 15.

Danmarks førende investeringsforening

Investeringsforeningen Danske Invest er et alternativ til at investere direkte i obligationer eller aktier. Når du investerer via Danske Invest, plejer vores eksperter løbende din opsparing og spreder din risiko inden for det givne investeringsområde. Det giver dig en nem indgang til investering i værdipapirer fra Danmark og udlandet.

Investeringsforeningen Danske Invest består af over 50 afdelinger med hver sin investeringsprofil. Afdelingernes investeringsområder spænder fra kursstabile korte danske obligationer til mere risikobetonede investeringsområder som f.eks. fjernøstlige aktier.

Du bestemmer selv

Du bør i samråd med en rådgiver sammensætte din opsparing med Danske Invest-beviser ud fra din tidshorisont, risikovil-

lighed, erfaringer, investeringsformål m.v. Nogle lægger hele deres opsparing i Danske Invest-beviser – andre bruger kun foreningen på områder, hvor de ikke selv har ekspertisen.

En betydelig investeringsekspertise

Danske Invest trækker på en betydelig investeringsekspertise i kraft af vores brede vifte af porteføljerådgivere i ind- og udland. Vi benytter eksperter på hvert investeringsområde. Det giver dig gode muligheder for at få et godt afkast.

Danske Invest baserer især investeringerne på rådgivning fra Danske Capital. Men vi køber også rådgivning fra Aberdeen Asset Management, Alliance Bernstein, Schroders Investment Management m.fl. Det betyder, at du får adgang til en betydelig kompetence og



årelang erfaring med at investere i obligationer og aktier. Vi nyder desuden godt af et bredt internationalt kontaktnet og kan handle til gunstige satser.

Vi har en ambition om at være på forkant med udviklingen i investeringsverdenen, og vi bestræber os på at udnytte mulighederne for at øge dit afkast.

Størst mulig sikkerhed

Investeringsforeningen Danske Invest er underlagt lov om investeringsforeninger og specialforeninger m.v. og er under tilsyn af Finanstilsynet. Loven har blandt andet til formål at beskytte investorerne og fastsætte regler for foreningers virke.

Medlemmerne kan handle investeringsbeviserne til en kurs, der ligger tæt på den indre

værdi. Ved salg får du normalt pengene tre bankdage senere.

Når du vil følge dine investeringer

Som medlem af Investeringsforeningen Danske Invest har du adgang til en lang række informationer. Vi lægger vægt på at informere åbent og detaljeret om investeringerne, så du f.eks. har mulighed for at sætte dig ind i baggrunden for udviklingen. Men du vælger selv, hvor meget information du vil have og hvordan.

Du får automatisk medlemsbladet »Investor« to gange om året. Hvis du vil vide mere, kan du gratis abonnere på »Kvartalsrapporten«, der fortæller lidt mere detaljeret om udviklingen på investeringsmarkederne og i foreningens forskellige afdelinger.

De daglige handelskurser fremgår blandt andet af nogle avisers børssider. På www.danskeinvest.dk kan du følge kurserne i løbet af dagen og løbende abonnere på nyheder om dine investeringer.

Flere end 250.000 investerer gennem Danske Invest

Investeringsforeningen Danske Invest er ejet af medlemmerne, og dem er der flere end 250.000 af. Vores opgave er at pleje medlemmernes opsparing. Overskuddet efter udgifter til køb og salg af værdipapirer og administration – herunder depotudgifter, investeringsrådgivning og markedsføring – er betalt, går til medlemmerne. Danske Invest har gennem årene haft et konkurrencedygtigt omkostningsniveau.

Tæt samarbejde med en række danske pengeinstitutter

Danske Bank A/S er depotbank for Danske Invest. Det betyder blandt andet, at de obligationer og aktier, vi investerer i, bliver opbevaret i banken. De fleste af foreningens medlemmer får rådgivning om deres investeringer i Danske Bank A/S, men også en lang række andre danske banker tilbyder rådgivning om investeringer i Danske Invest.

Flere oplysninger

Læs mere om Danske Invest og Danske Invest-beviser på www.danskeinvest.dk eller tag en snak med din bankrådgiver, hvis du vil høre mere om dine muligheder for at investere via Danske Invest.

Læs mere om afdeling Europe Dynamic 130/30 i tegningsprospektet på de følgende sider.



Fuldstændigt tegningsprospekt for Investeringsforeningen Danske Invest, afdeling Europe Dynamic 130/30

Ansvar for det fuldstændige tegningsprospekt for afdeling Europe Dynamic 130/30

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

København, den 9. september 2008

Direktion:

DANSKE INVEST ADMINISTRATION A/S
Thomas Mitchell, adm. direktør
Finn Kjærgård, vicedirektør
Jørgen Pagh, underdirektør

Bestyrelse:

Jørn Ankær Thomsen, formand
Agnete Raaschou-Nielsen, næstformand
Lars Fournais
Birgitte Brinch Madsen
Walther V. Paulsen
Jens Peter Toft

Uafhængig revisors erklæring om det fuldstændige tegningsprospekt for Investeringsforeningen Danske Invest afdeling Europe Dynamic 130/30

Til potentielle medlemmer i afdeling Europe Dynamic 130/30 under Investeringsforeningen Danske Invest

Vi har gennemgået det af ledelsen udarbejdede fuldstændige tegningsprospekt dateret den 9. september 2008, 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. Vort ansvar er på grundlag af vor gennemgang at udtrykke en konklusion om tegningsprospektet.

Det udførte arbejde

Vi har udført vor gennemgang i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringer med sikkerhed (RS3000). Vi har tilrettelagt og udført vort arbejde med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at tegningsprospektet indeholder de krævede oplysninger, jævnfør §§ 2-5 i bekendtgørelse nr. 715 af 21. juni 2007 om oplysninger i investeringsforeningers, specialforeningers, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeningers og hedgeforeningers prospekter.

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

Det er vor opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt og egnet bevis som grundlag for vor konklusion.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at tegningsprospektet indeholder de i bekendtgørelse nr. 715 af 21. juni 2007 krævede oplysninger.

København, den 9. september 2008

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Erik Stener Jørgensen, statsautoriseret revisor
Hans Frederik Carøe, statsautoriseret revisor

Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen Danske Invest afdeling Europe Dynamic 130/30

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest har den 9. september 2008 godkendt, at foreningsandele i afdeling Europe Dynamic 130/30 udbydes på nedenstående betingelser, som offentliggøres den 19. september 2008.

Dette tegningsprospekt 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.

Afdelingen må ikke udbydes eller sælges i USA eller Canada, og tegningsprospektet må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

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

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

Foreningen

1. Foreningens navn, adresse m.v.

Investeringsforeningen Danske Invest
Strødamvej 46
2100 København Ø
Tlf.: 33 33 71 71
Fax: 33 15 71 71.

Foreningen er stiftet den 25. november 1983.

Foreningen er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 11.005 og i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 15 16 15 82.

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 § 13.

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

3. Foreningens bestyrelse

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

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

Adm. direktør Lars Fournais
Brødrene Dahl A/S
Park Allé 370
2605 Brøndby

Direktør Birgitte Brinch Madsen
Industri & Energi
Cowi A/S
Parallelvej 2
2800 Kongens Lyngby

Direktør Walther V. Paulsen
Fuglevadsvej 69
2800 Kongens Lyngby

Direktør Jens Peter Toft
Toft Advice
Sankt Annæ Plads 13
1250 København K.

4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab

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

5. Foreningens revisorer

Grant Thornton
Statsautoriseret
Revisionsaktieselskab
v/statsaut. revisor
Erik Stener Jørgensen
og statsaut. revisor
Hans Frederik Carøe
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

KPMG
Statsautoriseret
Revisionspartnerskab
v/statsaut. revisor
Per Gunslev og statsaut.
revisor Gerda Retbøll-Bauer
Borups Allé 177
Postboks 250
2000 Frederiksberg.

6. Foreningens finanskalender

Marts 2009:
April 2009:

Årsrapport 2008.
Ordinær generalforsamling.

7. Foreningens tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Gl. Kongevej 74 A
1850 Frederiksberg C

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

Afdelingens investeringsforhold, risici m.v.

8. Afdeling Europe Dynamic 130/30

Afdelingen er stiftet den 2. juni 2008.

Afdelingen er akkumulerende og certifikatudstedende og opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 19 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 kan overstige 40 pct. af aktiverne.

Foreningens bestyrelse har fastlagt en SRI-politik (Socially Responsible Investments), som indebærer, at foreningens og dermed også afdelingens investeringer screenes ud fra UN Human Rights Norms for Business samt yderligere et antal internationale normer tiltrådt af en række stater.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i Europa. En mindre andel kan investeres i aktier i selskaber hjemmehørende i lande, der grænser op til Europa. Ligeledes kan der investeres i europæiske statsobligationer og europæiske pengemarkedsinstrumenter.

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

Afdelingens midler placeres på:

1. 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. De således godkendte fondsbørser/markedder fremgår af tillæg B til vedtægterne. Ændring af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

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

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynet anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis. Den samlede eksponering i værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter og aktieindeks, der knytter sig til afledte finansielle instrumenter, der ikke er på dækket basis, må ikke overstige 100 pct. af afdelingens formue.

Hovedreglen er, at summen af lange nettopositioner i afledte finansielle instrumenter på aktier og aktieindeks på ikke-dækket basis skal svare til ca. 30 pct. af afdelingens formue, og at summen af korte nettopositioner i afledte finansielle instrumenter på aktier og aktieindeks på ikke-dækket basis skal svare til ca. 30 pct. af afdelingens formue. Dette kan dog variere inden for rammer fastsat af bestyrelsen.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

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

- Porteføljen tilstræbes at bestå af maksimalt 40 lange aktiepositioner.
- Afdelingen må ikke investere i unoterede selskaber.
- Investering i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i Europa, skal mindst udgøre 70 pct. af afdelingens samlede eksponering.
- Den samlede investering i lande uden for benchmarket må maksimalt udgøre 25 pct. af afdelingens formue.

- Den samlede investering i selskaber, der er hjemmehørende i lande, der grænser op til Europa, må maksimalt udgøre 15 pct. af afdelingens formue.
- Enkeltaktier i ikke-benchmarklande må på købstidspunktet maksimalt udgøre 5 pct. af afdelingens formue.
- Den samlede investering i europæiske statsobligationer og europæiske pengemarkedsinstrumenter må maksimalt udgøre 20 pct. af afdelingens formue, med mindre den ligger til grund for en lang position i afledte finansielle instrumenter i aktier eller aktieindeks på dækket basis.
- Afdelingens europæiske statsobligationer skal være denomineret i en europæisk valuta.
- Afdelingen kan anvende valutaterminsforretninger og afledte finansielle instrumenter på aktier eller aktieindeks. Dette skal ske med udgangspunkt i de regler, der gælder, når der ikke anvendes Value-at-Risk (VaR)-modeller. Følgende afledte finansielle instrumenter på aktier eller aktieindeks kan anvendes: futures på enkeltaktier eller godkendte aktieindeks, optioner på enkeltaktier eller godkendte aktieindeks, contracts for difference (CFD'er) på enkeltaktier eller på equity baskets samt equity swaps på enkeltaktier eller equity baskets.
- Summen af lange nettopositioner på aktier og aktieindeks, der knytter sig til afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis, må ikke overstige 40 pct. af afdelingens formue.
- Summen af korte nettopositioner på aktier og aktieindeks, der knytter sig til afledte instrumenter på ikke-dækket basis, må ikke overstige 40 pct. af afdelingens formue.
- Forskellen mellem summen af henholdsvis de lange og de korte nettopositioner på aktier og aktieindeks, der knytter sig til afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis, må - regnet numeriske - udgøre op til 10 pct. af afdelingens formue.
- Aktieudlån kan foretages efter de af Finanstilsynet fastsatte regler.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes maksimalt at udgøre 10 pct. Den teoretiske tracking error beregnes i en risikostyringsmodel og vil sædvanligvis være lavere end den faktisk realiserede, der således kan overstige det anførte maksimum. Tracking error afspejler, hvor tæt en afdeling følger sit benchmark.

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning.

Benchmark

Benchmark for afdelingen er Morgan Stanley Capital International (MSCI) Europe Index inkl. nettoudbytter, i euro.

Benchmarkets afkast og standardafvigelse i euro for de seneste fem år fremgår af nedenstående skema.

Standardafvigelse er et udtryk for udsvingene i de månedlige afkast, som indgår i beregningen af de årlige afkast.

Europe Dynamic	1.1.-30.6.					
130/30	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	15,26	12,18	26,09	19,61	2,69	+18,72
Standardafvigelse, procentpoint	16,29	5,79	8,16	7,62	9,22	-1]

¹⁾ Standardafvigelsen er ikke beregnet for 2008, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Danske Invest.

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

Risikofaktorer

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

Udsving på aktiemarkedet: Aktiemarkedet svinger meget og kan falde væsentligt som en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold samt som en konsekvens af sektormæssige eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold. Udsvingene kan blive forstærkede af, at konjunkturforløbet i de europæiske lande i væsentlig grad følges ad.

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

Enkeltlanderisiko: De enkelte landes aktiemarked kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i det enkelte land, herunder også udvikling i det enkelte lands rente, 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 afdelingen på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier.

Valuta: Investeringer i udlandet giver eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving, hvilket kan forøge risikoen på investeringerne.

Korte og lange positioner på ikke-dækket basis: Da afdelingen anvender afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis til at etablere korte og lange positioner, er der en særlig risiko bestående i, at forkert udvælgelse af aktier/aktieindeks vil få forstærket effekt på afdelingen i forhold til en traditionel afdeling, således at gearingen og de korte aktiepositioner kan få negativ betydning for afkastet.

Modpartsrisici vedrørende afledte finansielle instrumenter: Ved indgåelse af kontrakter på afledte finansielle instrumenter, kan der være risiko for, at modparten ikke kan overholde sine forpligtelser, herunder at modparten ikke er i stand til at tilbagelevere de af afdelingens midler, som er stillet til sikkerhed.

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

9. Risikoforhold generelt

Investor bør være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

10. Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at være fortrolig med at investere i foreningsandele og/eller aktier og statsobligationer samt afledte finansielle instrumenter og finder, at investering inden for afdelingens investeringsområde er interessant som en langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et element i en samlet portefølje. Ved langsigtet investering forstås investering med en investeringshorisont på minimum tre år.

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

ISIN: DK006014488-9
FT-nr.: 11.005.69
SE-nr.: 30 99 11 92.

Afkast, udbytte, skatteforhold m.v.

12. Afkast, udbytte og kursændringer

Afdelingen foretager ikke udlodning, men henlægger årets resultat til formuen.

Afkast af investering i afdelingen vil forekomme som kursændring (positiv eller negativ) på foreningsandelene.

13. Skatteregler for afdelingen

Afdelingen er som udgangspunkt ikke skattepligtig, da den er akkumulerende. Dog beskattes udbytte modtaget fra danske selskaber med 15 pct.

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

14. Beskatning hos medlemmer skattepligtige i Danmark

Nedenfor gives en kort beskrivelse af skatteforholdene for forskellige danske investorer.

Er der tale om frie midler, sker beskatningen af afkastet af andelen 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.

For selskaber vil afkastet af andelen blive beskattet efter lagerprincippet og afkastet af andelen eller eventuelt tab indgår i selskabets skattepligtige indkomst.

Er der tale om midler under virksomhedsskatteordningen, sker beskatningen ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelen eller eventuelt tab indgår i virksomhedens indkomst.

Er der tale om pensionsmidler, sker beskatningen af afkastet af andelen 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.

Lovpligtig indberetning til skattemyndighederne sker gennem det pengeinstitut, hvor foreningsandelene er deponeret.

Tegning og tegningsomkostninger

15. Tegningskurs

Tegningskursen for afdelingen (emissionsprisen) fastsættes efter dobbeltprismetoden (jf. § 2 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger) som afdelingens indre værdi med tillæg af et beløb (emissionstillægget) til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen. Den indre værdi beregnes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af de i afdelingen cirkulerende andele.

Det samlede emissionstillæg udgør p.t. maksimalt 1,75 pct. inden kursafgrunding, jf. punkt 22. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse. Dets sammensætning og de enkelte deles omtrentlige størrelse, fremgår af nedenstående skema.

Kurtage, kursspread og øvrige handelsomkostninger samt garantiprovision til Danske Bank A/S og emissionafgift til OMX Den Nordiske Børs København ¹⁾	0,50 pct.
Formidling, herunder tegningsprovision til Danske Bank A/S ²⁾	1,25 pct.

¹⁾ Garantiprovision udgør ca. 40.000 kr., og emissionsafgift udgør 20.000 kr.
²⁾ Provision til andre formidlere fastsættes efter individuel aftale med Danske Bank.

Kursen fastsættes i euro.

16. Tegningssted

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

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

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

17. Indledende tegningsperiode og løbende emission

Foreningsandelene udbydes fra mandag den 29. september 2008 til fredag den 24. oktober 2008 til fast kurs: 101,75 euro pr. andel a 100 euro. Kursen er franko. Alle tegningsordrer, som

er indleveret til tegningsstedet senest sidste tegningsdag kl. 16.00, vil med blive opfyldt.

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

18. Betaling for tegning og opbevaring

Når den indledende tegningsperiode er slut, udsendes nota til tegnerne med angivelse af det tegnede beløb. Betaling skal ske fredag den 31. oktober 2008, hvorefter andelen vil blive registreret på medlemmernes VP-konti.

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

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

19. Emissions- og indløsningspriser m.v.

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

Omsætning, indløsning og indløsningsomkostninger

20. Omsættelighed og indløsning

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

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

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

Foreningen er pligtigt til at indløse foreningsandele, hvis et medlem ønsker det. Foreningen kan dog, jf. vedtægternes § 13, stk. 3, i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelen nødvendige aktiver.

Indløsningsprisen beregnes efter dobbeltprismetoden (jf. § 2 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger)

ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af cirkulerende andele og fradrag udgifter ved salg af værdipapirer samt nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Indløsningsfradraget består af kurtage, spreads og ovrigt handelsomkostninger i forbindelse med afdelingens salg af værdipapirer. Det samlede indløsningsfradrag udgør p.t. maksimalt 0,50 pct. inden kursafgrunding, jf. punkt 22. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse.

21. Børsnotering

Foreningsandelene er planlagt optaget til handel på OMX Den Nordiske Børs Københavns markedsplads for investeringsforeningsandele fra den 3. november 2008. Denne markedsplads er etableret i et samarbejde mellem OMX Den Nordiske Børs København og InvesteringsForeningsRådet og kaldes også IFX.

22. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse

Foreningsandelene udstedes gennem Værdipapircentralen A/S i stykker på 100 euro eller multipla heraf.

Tegningskursen og indløsningskursen fastsættes i euro og afrundes i overensstemmelse med de kursspring, som OMX Den Nordiske Børs København anvender for investeringsforeninger.

23. Negotiabilitet

Foreningsandelene er omsætningspapirer.

Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger

24. Administration

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

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, porteføljerådgivning, edb, revision, tilsyn, markedsføring, investeringsforvaltningsselskabet og depotselskabet må for afdeling Europe Dynamic 130/30 ikke overstige 3,0 pct. af den højeste formueværdi af afdelingen inden for regnskabsåret.

Salgs- og informationsomkostninger indgår i de samlede omkostninger.

Omkostninger, som ikke kan henføres til en enkelt afdeling (fællesomkostninger), fordeles på de relevante afdelinger ud fra deres gennemsnitlige formueværdi, jf. vedtægternes bestemmelse herom.

Vederlæggelse af bestyrelsen er en fællesomkostning. Direktionsvederlaget indgår som en del af det samlede vederlag til investeringsforvaltningsselskabet, jf. pkt. 25. Investeringsforvaltningsselskab.

Vederlag til Finanstilsynet bliver fastlagt af Finanstilsynet ved udgangen af kalenderåret. For 2007 udgjorde dette vederlag 10.000 kr. pr. forening, 3.000 kr. pr. afdeling samt 0,003 promille af balancen pr. ultimo 2006.

25. Investeringsforvaltningsselskab

Danske Invest Administration 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.

Investeringssselskabet 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
Vicedirektør Finn Kjærgård
Underdirektør Jørgen Pagh.

Foreningen har indgået aftale med selskabet om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., foreningens vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger, og aftale om porteføljerådgivning, jf. punkt 27, Porteføljerådgiver.

Som honorar for ydelserne betaler afdelingen 0,0375 pct. p.a. af afdelingens gennemsnitlige formue.

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 opsigelsesperiode.

Aftalen kan af selskabet opsiges med 18 måneders varsel til et regnskabsårs udløb, dog tidligst til udløbet af 2012.

26. Depotselskab

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

Foreningen har indgået aftale med Danske Bank A/S, 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 ydelserne betaler hver afdeling et depotgebyr beregnet ud fra arten af værdipapirer og deres værdi. Satsen for afdeling Europe Dynamic 130/30 er 0,05 pct. p.a.

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

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

Som honorar for ydelserne betaler hver afdeling en provision beregnet ud fra den gennemsnitlige kursværdi af de af foreningens investeringsandele, som opbevares i depot i Danske Bank A/S. Satsen for afdeling Europe Dynamic 130/30 er aftalt til 0,75 pct. p.a.

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

Endvidere har foreningen indgået aftale med Danske Bank A/S om, at banken i forbindelse med nytægning af andele forestår emissionsaktiviteterne.

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

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har med Danske Bank A/S indgået aftale om, at banken løbende - med forbehold

for særlige situationer – stiller priser i afdelingernes investeringsandele med det formål at fremme likviditeten ved handel med andelen. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Som honorar for ydelserne betales årligt 2 mio. kr. dækkende prisstillelse i samtlige relevante afdelinger i de administrerede foreninger. Den enkelte afdelings andel af beløbet beregnes ud fra afdelingens forholdsmæssige størrelse.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med seks måneders varsel til udgangen af et kvartal.

27. Porteføljerådgiver

Danske Capital
Strodamvej 46
2100 København Ø.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået aftale med Danske Capital, division af Danske Bank A/S, som er depot-selskab for foreningen og er concernforbundet med foreningens investeringsforvaltningsselskab, om ydelse af porteføljerådgivning, vedrørende afdeling Europe Dynamic 130/30. Danske Capitals hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

Aftalen indebærer, at Danske Capital yder rådgivning til Danske Invest Administration A/S om transaktioner, som Danske Capital 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 investeringsforvaltningsselskabets investeringsafdeling, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet.

Gennemførelse af de godkendte investeringsforslag sker til de nedenfor anførte maksimale kurtagesatser.

Papirtype	Sats, indtil
Danske aktier	0,20 pct.
Udenlandske aktier	0,25 pct. + evt. skatter og udenlandske omkostninger
Danske obligationer	Nettopriser
Udl. obligationer	Nettopriser, notagebyr 500 kr. + evt. skatter

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

Som honorar for rådgivningsydelserne betales et grundhonorar og et resultatafhængigt honorar.

Grundhonorar til Danske Capital

Grundhonoraret beregnes på basis af afdelingens gennemsnitlige formueværdi. Honorarsatsen er 0,45 pct. p.a.

Resultatafhængigt honorar til Danske Capital

Foruden grundhonoraret til Danske Capital beregnes et resultatafhængigt honorar. Honoraret beregnes som 15 pct. af afdelingens merafkast i forhold til udviklingen i afdelingens benchmark. Honoraret optjenes i løbet af kalenderåret og kan ikke blive negativt.

Det beregnede honorar indregnes på daglig basis i den indre værdi for afdelingen. Hvis der inden for året er optjent et honorar, vil dette blive reduceret i tilfælde af, at afdelingens merafkast senere på året falder. Et optjent honorar afregnes årligt. Ved beregningen af honoraret modregnes et eventuelt negativt samlet merafkast for de foregående to kalenderår. Efter et år, hvor der er afregnet et honorar, samt i tilfælde af, at der tre år i træk ikke er optjent et honorar, nulstilles merafkastberegningen og påbegyndes på ny.

I 2010 modregnes således et eventuelt negativt samlet merafkast for 2008 og 2009. Er det samlede merafkast for 2008, 2009 og 2010 negativt, nulstilles merafkastberegningen ved starten af 2011, og der vil derfor ikke i 2011 blive foretaget modregning for 2009 og 2010.

Det bemærkes, at beregningsmetoden gælder for afdelingen som en helhed. Afhængig af den faktiske kursudvikling og tidspunktet for en investors køb og salg af andele i afdelingen vil en investor således kunne opleve, at investere i en periode, hvor merafkastet er negativt, men hvor der alligevel udløses en resultatafhængig honorering. Modsat vil en investor også kunne opleve, at kunne investere i en periode med positivt merafkast, uden at det giver anledning til resultatafhængig honorering.

Hvis afdelingen samlede administrationsomkostninger overstiger den vedtægtsmæssige grænse på 3 pct. af afdelingens højeste formue i løbet af året, reduceres det resultatafhængige honorar tilsvarende.

Aftalen med Danske Capital om grundhonorar og resultatafhængigt honorar kan af hver af parterne opsiges med en måneds varsel til udgangen af den efterfølgende måned.

28. Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

Principperne for beregning af nøgletallet årlige omkostninger i procent (ÅOP) 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.

Da afdelingen er nystiftet, foreligger der ikke historiske omkostningsstørrelser til beregning af ÅOP. Det skønnes dog, at afdelingens ÅOP vil være ca. 1,90 pct., eksklusiv resultatafhængig honorering af porteføljerådgiver.

Rettigheder, vedtægter, regnskabsforhold m.v.

29. Notering på navn

Foreningsandelene udstedes til ihændehaveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut noteres på navn i foreningens bøger. Foreningsandele opbevaret i depot i Danske Bank A/S noteres dog automatisk på navn i foreningens bøger.

Værdipapircentralen A/S er aktiebogsfører.

30. Stemmeret og rettigheder

Hvert medlem af foreningen har én stemme for hver 100 kr. pålydende investeringsforeningsandel. I afdelinger som Europe Dynamic 130/30, der er denomineret i anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den nominelle værdi af medlemmets antal andele med den officielt fastsatte valutakurs mod danske kroner på den af OMX Den Nordiske Børs København opgjorte liste over valutakurser 30 dage forud for generalforsamlingen og dividere resultatet med 100. Det således fundne stemmetal nedrundes til nærmeste hele tal. Hvert medlem har dog mindst 1 stemme.

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

Ingen ejer af foreningsandele kan for sit eget vedkommende og i henhold til fuldmagt afgive stemme for mere end 1 pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende foreningsandele for den afdeling, en afstemning vedrører, eller 1 pct. af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning om fælles anliggende.

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

31. Opløsning af foreningen eller afdelingen

Opløsning af foreningen eller afdelingen kan besluttes af generalforsamlingen og skal ske ved kvalificeret flertal, jf. vedtægternes § 17.

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

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

Endvidere er der i overensstemmelse med Finanstilsynets retningslinjer udarbejdet et såkaldt forenklet tegningsprospekt. Dette indeholder et uddrag af de i nærværende fuldstændige tegningsprospekt anførte oplysninger og kan rekvireres gratis på foreningens kontor. Seneste årsrapport og halvårsrapport vil kunne rekvireres gratis på foreningens kontor eller hentes på foreningens hjemmeside www.danskeinvest.dk.

33. Regnskabsafklæggelse

Afdelingens midler administreres og regnskabsføres særskilt.

Afdelingens årsrapport aflægges i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret. Første regnskabsår omfatter perioden 31. oktober 2008 til 31. december 2008.

34. Midlertidig finansiering

Foreningen har fået Finanstilsynets tilladelse til at optage lån til midlertidig finansiering af indgåede handler, jf. vedtægternes § 7.

35. Garantistillelse

Danske Bank A/S har garanteret for tegning af andele svarende til ca. 2 mio. euro (15 mio. kr.) i afdelingen i den indledende tegningsperiode.



Vedtægter for Investeringsforeningen Danske Invest

Navn og hjemsted

§ 1 Foreningens navn er »Investeringsforeningen Danske Invest«.

Stk. 2. Foreningen driver tillige virksomhed under binavnene »Investeringsforeningen Danske Invest af 1983 (Investeringsforeningen Danske Invest)«, »Investeringsforeningen Investor (Investeringsforeningen Danske Invest)«, »Investeringsforeningen Provostor (Investeringsforeningen Danske Invest)«, »Investeringsforeningen Jylland (Investeringsforeningen Danske Invest)« og »Investeringsforeningen DDP Invest (Investeringsforeningen Danske Invest)«.

Stk. 3. Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

Formål

§ 2 Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med reglerne i kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 13. På baggrund heraf søges midlerne investeret således, at der opnås et tilfredsstillende afkast.

Medlemmer

§ 3 Foreningens medlemmer er enhver fysisk eller juridisk person, der ejer en eller flere af foreningens investeringsforeningsandele, jf. herved § 10.

Afdelinger

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

1. Certifikatudstedende aktieafdelinger, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3-5 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen. Afdelingerne er udloddende, jf. vedtægternes § 5, stk. 1.

Danmark:

Omfatter investering i danske aktier, samt øvrige aktier, som er noteret på Københavns Fondsbørs.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Indeks Danmark:

Omfatter investering i danske aktier samt øvrige aktier, som er noteret på Københavns Fondsbørs.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Norden:

Omfatter investering i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i Norden, eller som er noteret på nordiske børser/markedspladser.

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Indeks Norden:

Omfatter investering i børsnoterede danske, svenske, norske og finske aktier fordelt på flere brancher.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Europa:

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Euro Stocks 50:

Omfatter investering i aktier, som indgår i det af STOXX Limited beregnede aktieindeks EURO STOXX 50, eller i aktier, som STOXX Limited har offentliggjort vil komme til at indgå i indekset.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Østeuropa:

Omfatter investering fortrinsvis i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i Østeuropa. En mindre andel kan investeres i aktier i selskaber hjemmehørende i lande, der grænser op til Østeuropa.

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Tyskland:

Omfatter investering i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i eller som har hovedaktivitet i Tyskland.

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

USA:

Omfatter investering i amerikanske eller canadiske aktier.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Latinamerika:

Omfatter investering i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i eller som har hovedaktivitet i Latinamerika, dvs. Mexico, Mellemamerika, Sydamerika og Vestindien.

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Fjernøsten:

Omfatter investering i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i eller som har hovedaktiviteter i Fjernøsten ekskl. Japan.

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Indeks Fjernøsten:

Omfatter investering i aktier på aktiemarkederne i Asien uden for Japan.

Investering kan også ske i tilsvarende ADRs og GDRs.

Ved større politiske og økonomiske omvæltninger inden for investeringsområdet kan afdelingens midler midlertidigt placeres på aktiemarkederne i Japan og i Australien/New Zealand.

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Japan:

Omfatter investering i japanske aktier.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Kina:

Omfatter investering i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i eller som har hovedaktivitet i Kina, Hongkong eller Taiwan.

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Verden:

Omfatter investering globalt i aktier.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Indeks Europa BNP:

Omfatter investering i en europæisk aktieportefølje og har som overordnet formål ved sammensætningen af porteføljen at følge et aktieindeks, der udregnes med de enkelte europæiske landes bruttonationalprodukter som vægte.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Indeks Bæredygtig - Europa:

Omfatter investering i aktier, som indgår i et indeks over bæredygtige 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.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Indeks Europa:

Omfatter investering i europæiske aktier med det formål at afdække de væsentligste europæiske aktiemarkeder.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Indeks Verden:

Omfatter investering i danske og udenlandske aktier i overensstemmelse med de herom gældende regler.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Indeks Verden 2:

Omfatter investering i danske og udenlandske aktier.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Verdensindeks:

Omfatter investering i en international aktieportefølje og har som overordnet formål ved sammensætningen af porteføljen at følge udviklingen i Morgan Stanleys World Index.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Indeks Aktier:

Omfatter investering globalt i børsnoterede aktier fordelt på flere brancher.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Benchmark for afdelingen vil være en kombination af et dansk aktieindeks og et verdensaktieindeks.

Den konkrete investeringssammensætning kan såvel selskabs-, branche- som landemæssigt afvige fra fordelingen i benchmark.

Nye Markeder:

Omfatter investering i udenlandske aktier i selskaber, der arbejder i de nyindustrialiserede lande.

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Value:

Omfatter investering i selskaber med en veletableret markedsposition.

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Indeks IT:

Omfatter investering globalt i aktier i selskaber, der har hovedaktivitet inden for områderne multimedia og/eller it.

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

Midlerne investeres i overensstemmelse med de herom gældende regler.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Teknologi:

Omfatter investering globalt i aktier i selskaber, der drager fordel af udvikling, produktion, distribution og anvendelse af teknologi i bred forstand.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Vækst:

Omfatter investering i aktier i selskaber, som har en forventet vækst i indtjeningen, eller som har et indtjeningspotentiale, der er større end det, markedet generelt skønner.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Bioteknologi:

Omfatter investering globalt i aktier i selskaber, der forsker inden for bioteknologi eller understøtter den, anvender bioteknologiske metoder eller fremstiller eller markedsfører bioteknologiske, farmaceutiske eller medicinske produkter.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Indeks Europæiske Ejendomme:

Omfatter investering i aktier i børsnoterede europæiske selskaber, hvis hovedaktivitet er ejendomsudvikling eller ejendomsinvesteringer i Europa. Herudover kan der investeres i serviceselskaber med tilknytning til ejendomssektoren.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Indeks Health Care:

Omfatter investering globalt i børsnoterede aktier inden for sektorerne medicinal, bioteknologi, medicoteknik og health care service.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

StockPicking:

Omfatter investering globalt i aktier udvalgt ud fra specifikke forventninger til den enkelte akties afkast.

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

2. Certifikatudstedende afdelinger, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 3 angivne rammer for investering i fremmedmontede fordringer m.v. Afdelingerne er udloddende, jf. vedtægternes § 5, stk. 1.

Europæiske Obligationer:

Omfatter investering i europæiske obligationer bortset fra obligationer denomineret i danske kroner. Der kan endvidere investeres op til 25 pct. af formuen i investment grade-obligationer denomineret i ikke-europæiske valutaer.

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 93, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 94 og som specificeret i tillæg A til disse vedtægter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Højrente:

Omfatter investering i udenlandske obligationer med hovedvægten på virksomhedsobligationer og kreditobligationer. Periodevis vil statsobligationer kunne udgøre en væsentlig del af porteføljen.

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

Afdelingen 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 disse vedtægter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

HøjrenteLande:

Omfatter investering i udenlandske obligationer med hovedvægten på kreditobligationer og statsobligationer udstedt eller garanteret af stater med høj kreditrisiko eller virksomheder beliggende i disse stater. Disse stater kan eksempelvis være: Algeriet, Argentina, Brasilien, Bulgarien, Chile, Colombia, Ecuador,

Elfenbenskysten, Filippinerne, Hongkong, Indien, Indonesien, Israel, Kasakhstan, Kina, Kroatien, Malaysia, Marokko, Mexico, Panama, Peru, Polen, Qatar, Rumænien, Rusland, Slovakiet, Sydafrika, Sydkorea, Tjekkiet, Tunesien, Thailand, Tyrkiet, Ukraine, Ungarn, Venezuela og Ægypten.

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

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

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

HøjrenteLande Lokal Valuta:

Omfatter investering i obligationer og pengemarkedsinstrumenter, der er udstedt i lokalvalutaer fra de nye markeder, med hovedvægten på kreditobligationer og statsobligationer udstedt eller garanteret af stater med høj kreditrisiko eller virksomheder beliggende i sådanne stater. Disse stater kan f.eks. være: Algeriet, Argentina, Brasilien, Bulgarien, Chile, Colombia, Ecuador,

Elfenbenskysten, Filippinerne, Hongkong, Indien, Indonesien, Israel, Kasakhstan, Kina, Kroatien, Malaysia, Marokko, Mexico, Panama, Peru, Polen, Qatar, Rumænien, Rusland, Slovakiet, Sydafrika, Sydkorea, Thailand, Tjekkiet, Tunesien, Tyrkiet, Ukraine, Ungarn, Venezuela og Ægypten.

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

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

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

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 93, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 94 og som specificeret i tillæg A til disse vedtægter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

International:

Omfatter investering i udenlandske obligationer el. lign.

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

Afdelingen kan 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 disse vedtægter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Udenlandske Obligationsmarkeder:

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingens investeringer kan indebære en høj kreditrisiko, idet der kan investeres i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen betegnes »speculative gradet« 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-virksomhedsobliga-

tioner eje indtil 5 pct. udstedt af samme virksomhed og indtil 5 pct. i samme emission.

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 93, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 94 og som specificeret i tillæg A til disse vedtægter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

3. Certifikatudstedende afdelinger, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2 angivne rammer for investering i fordringer m.v. Afdelingerne er udloddende, jf. vedtægternes § 5, stk. 1.

Fonde:

Omfatter investering i obligationer denomineret i danske kroner.

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

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

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af den danske stat. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen investerer højst 50 pct. af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Udlodning finder sted to gange årligt, jf. vedtægternes § 5, stk. 2.

Korte Danske Obligationer (Korte Danske):

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

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 93, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 94 og som specificeret i tillæg A til disse vedtægter.

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Udlodning finder sted to gange årligt, jf. vedtægternes § 5, stk. 2.

Dannebrog:

Omfatter investering i obligationer, herunder skattekammerbeviser, denomineret i danske kroner.

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 93, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 94 og som specificeret i tillæg A til disse vedtægter.

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Udlodning finder sted to gange årligt, jf. vedtægternes § 5, stk. 2.

Lange Danske Obligationer (Lange Danske):

Omfatter investering i obligationer og skattekammerbeviser, denomineret i danske kroner, i et sådant forhold, at beholdningens beregnede varighed er på mindst 5 år.

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 93, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 94 og som specificeret i tillæg A til disse vedtægter.

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Udlodning finder sted to gange årligt, jf. vedtægternes § 5, stk. 2.

Obligationer-4 Udbytter:

Omfatter investering i danske obligationer.

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

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af den danske stat eller andre medlemsstater af Den Europæiske Union.

Afdelingen investerer højst 50 pct. af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Udlodning finder sted fire gange om året, jf. vedtægternes § 5, stk. 2.

Pension - Korte Obligationer:

Omfatter investering i obligationer, herunder skattekammerbeviser, denomineret i danske kroner, euro eller en af de underliggende valutaenheder i denne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, som er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske samarbejde, og noteret på en fondsbørs i et af medlemslandene.

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

Porteføljens beregnede varighed vil maksimalt være tre år.

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 disse vedtægter.

Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer og kan højst investere 10 pct. af sin formue i erhvervsobligationer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Pension - Mellemlange Obligationer:

Omfatter investering i obligationer denomineret i danske kroner, euro eller en af de underliggende valutaenheder i denne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, som er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske samarbejde, og noteret på en fondsbørs i et af medlemslandene.

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 93, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 94 og som specificeret i tillæg A til disse vedtægter.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Udlodning finder sted to gange årligt, jf. vedtægternes § 5, stk. 2.

Pension - Lange Obligationer:

Omfatter investering i obligationer denomineret i danske kroner, euro eller en af de underliggende valutaenheder i denne.

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

Afdelingen 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 disse vedtægter.

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

Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer og kan højst investere 10 pct. af sin formue i erhvervsobligationer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Udlodning finder sted to gange årligt, jf. vedtægternes § 5, stk. 2.

4. Certifikatudstedende afdelinger, der er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19. Afdelingerne er akkumulerende, jf. vedtægternes § 5, stk. 4.

Aktier Med Højt Udbytte - Akkumulerende:

Omfatter investering i danske og udenlandske aktier med forventet høj udbyttebetaling.

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Indeks Verden Valutasikret – Akkumulerende:

Omfatter investering i danske og udenlandske aktier. Hovedparten af afdelingens investeringer i udenlandsk valuta vil blive afdækket mod danske kroner.

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Nye Markeder – Akkumulerende:

Omfatter investering i udenlandske aktier i selskaber, der arbejder i de nyindustrialiserede lande.

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

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

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

B til vedtægterne. Ændring af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Danmark – Akkumulerende:

Omfatter investering i danske aktier samt øvrige aktier, som er noteret på Københavns Fondsbørs.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Europe Dynamic 130/30:

Omfatter investering fortrinsvis i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i Europa. En mindre andel kan investeres i aktier i selskaber hjemmehørende i lande, der grænser op til Europa. Ligeledes kan der investeres i europæiske statsobligationer og europæiske pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis. Den samlede eksponering i værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter og aktieindeks, der knytter sig til afledte finansielle instrumenter, der ikke er på dækket basis, må ikke overstige 100 pct. af afdelingens formue.

Hovedreglen er, at summen af lange nettopositioner i afledte finansielle instrumenter på aktier og aktieindeks på ikke-dækket basis skal svare til ca. 30 pct. af afdelingens formue, og at summen af korte nettopositioner i afledte finansielle instrumenter på aktier og aktieindeks på ikke-dækket basis skal svare til ca. 30 pct. af afdelingens formue. Dette kan dog variere inden for rammer fastsat af bestyrelsen.

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

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

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

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

Europa Valutasikret – Akkumulerende:

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

Hovedparten af afdelingens investeringer vil være i eller afdækkes mod danske kroner eller euro.

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

USA Valutasikret – Akkumulerende:

Omfatter investering i amerikanske eller canadiske aktier. Hovedparten af afdelingens investeringer i udenlandsk valuta afdækkes mod danske kroner eller euro.

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Verden – Akkumulerende:

Omfatter investering globalt i aktier.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Globale Indeksobligationer:

Omfatter investering i globale indeksobligationer, hvor afkastet er knyttet til inflationsindeks indenfor OECD.

Afdelingen kan ikke investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Blandet – med Sikring:

Omfatter investering 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter som led i porteføljeplejen samt med henblik på sikring af afdelingens indre værdi efter bestyrelsens nærmere bestemmelse.

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

1. beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller
2. godkendt af Finanstilsynet, eller
3. fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere

standard, jf. retningslinjer herom fra Finanstilsynet. De således godkendte fondsbørser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne. Ændring af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Mix:

Omfatter investering 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.

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

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

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

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

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

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

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

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov

om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter som led i porteføljeplejen.

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

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

Mix – med Sikring:

Omfatter investering 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.

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

Afdelingen kan også investere i Rule 144 A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombyttningsret 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 afdelingen investerer i amerikanske erhvervsobligationer, skal disse på investeringstidspunktet opfylde nedenstående:

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

3. Regelmæssig prisstillelse hos mindst to internationale investeringsbanker/børsrådgivere.

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter som led i porteføljeplejen samt med henblik på sikring af afdelingens indre værdi efter bestyrelsens nærmere bestemmelse.

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

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

Stk. 2. Bestyrelsen er bemyndiget til at oprette yderligere afdelinger, herunder kontoførende afdelinger, og at gennemføre de ændringer af og tilføjelser til vedtægterne, som i denne forbindelse måtte være nødvendige eller foreskrevet af Finanstilsynet.

Stk. 3. Hver afdelings formue samt indtægter og udgifter vedrørende denne administreres særskilt som en i forhold til de øvrige afdelinger selvstændig økonomisk enhed, for hvilken der aflægges særskilt regnskab.

- § 5 I udloddende afdelinger foretages, på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger, en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodningen.

Stk. 2. Udlodningen finder som hovedregel sted efter foreningens ordinære generalforsamling, hvor afdelingernes årsregnskaber godkendes.

I afdelingerne Korte Danske Obligationer, Dannebrog, Fonde og Lange Danske Obligationer udloddes dog på baggrund af afdelingernes indtjente renter samt afholdte administrationsomkostninger i første halvår et acontoudbytte primo oktober i regnskabsåret.

I afdelingerne Pension – Mellemlange Obligationer og Pension – Lange Obligationer udloddes dog på baggrund af afdelingens indtjente renter vedrørende aktiver i danske kroner og afdelingens realiserede renter vedrørende aktiver i fremmed valuta samt afholdte administrationsomkostninger for perioden 1/1 til 30/9 et acontoudbytte medio november i regnskabsåret.

I afdeling Obligationer-4 Udbytter, der udelukkende investerer i obligationer, udbetales et acontoudbytte i henholdsvis juli måned på baggrund af 1. kvartals indtjente renter og administrationsomkostninger, i oktober måned på baggrund af 2. kvartals indtjente renter og administrationsomkostninger og i januar måned på baggrund af indtjente renter og administrationsomkostninger i det forudgående års 3. kvartal.

Efter foreningens ordinære generalforsamling, hvor afdelingernes årsregnskaber, og herunder størrelsen af det samlede udbytte for regnskabsåret, godkendes, udbetales et restudbytte, beregnet som forskellen mellem regnskabsårets ordinære udbytte og det udbetalte acontoudbytte.

Eventuelle realiserede nettokursgevinster indgår alene i restudbyttet.

Stk. 3. Provenu ved formuerealiseringer i øvrigt tillægges den pågældende afdelings formue, med mindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden bestemmelse.

Stk. 4. I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

Anbringelse af foreningens midler

§ 6 Indenfor de efter § 4 fastsatte grænser for investeringerne i de enkelte afdelinger gælder det, at afdelingernes midler skal anbringes i værdipapirer, der er optaget til offentlig notering på en fondsbørs eller et andet tilsvarende marked; indtil 10 pct. af afdelingens formue kan dog placeres i værdipapirer, der ikke er noterede; likvide midler indsættes til forrentning i pengeinstitut.

Stk. 2. Anbringelse af midler i pantebreve samt anvendelse af finansielle instrumenter sker efter bestyrelsens nærmere retningslinier.

Stk. 3. Investeringsforeningen kan endvidere erhverve løsøre og fast ejendom, som er påkrævet for udøvelse af dens virksomhed.

Stk. 4. Investeringerne sker i øvrigt i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning.

Låneoptagelse

§ 7 Foreningen eller en afdeling må ikke optage lån.

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen eller en afdeling dog:

- 1) Optage kortfristede lån for at indløse medlemsandele
- 2) Optage kortfristede lån for at udnytte tegningsrettigheder.
- 3) Optage kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler. Tilladelse hertil foreligger.
- 4) Optage lån på højst 10 pct. af formuen til erhvervelse af fast ejendom, der er absolut påkrævet for udøvelse af dens virksomhed.

Stk. 3. De samlede lån omfattet af stk. 2, nr. 1-3 må højst udgøre 10 pct. af foreningens eller afdelingens formue, og de samlede lån omfattet af stk. 2, nr. 1-4 må højst udgøre 15 pct. af foreningens eller afdelingens formue.

Udlån, garantiforpligtelser m.v.

§ 8 Foreningen må ikke yde lån eller stille garanti. Foreningen må dog påtage sig de hæftelser, der er forbundet med erhvervelse af aktier, der ikke er fuldt indbetalt; sådanne hæftelser må ikke overstige 5 pct. af formuen i den pågældende afdeling.

Stk. 2. Foreningen må ikke udføre eller deltage i spekulationsforretninger.

Hæftelse

§ 9 Foreningens afdelinger hæfter kun for egne forpligtelser.

Stk. 2. Dog hæfter hver afdeling principalt pro rata, subsidiært solidarisk, for fælles omkostninger.

Stk. 3. Medlemmerne hæfter alene med det for deres investeringsforeningsandel betalte beløb og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser.

Stk. 4. Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og eventuelle investeringsforvaltningsselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

Investeringsforeningsandele

§ 10 Investeringsforeningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen og udstedes i stykker på kr. 100 eller multipla heraf. For

afdeling Verden 2 er stykstørrelsen dog 10 kr., og for afdeling Europe Dynamic 130/30 er stykstørrelsen 100 euro eller multipla heraf.

Stk. 2. Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for indehaverens andel af den nominelle værdi af de tegnede investeringsforeningsandele.

Stk. 3. Investeringsforeningsandele udstedes til ihændehaveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut noteres på navn i foreningens bøger. Investeringsforeningsandele opbevaret i depot i Danske Bank A/S noteres dog automatisk på navn i foreningens bøger.

Stk. 4. Investeringsforeningsandelene er frit omsættelige.

Stk. 5. Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder. Intet medlem af foreningen er pligtig at lade sine investeringsforeningsandele indløse helt eller delvist.

Stk. 6. Medlemmer, der måtte have investeringsforeningsandele, der ikke er registrerede i Værdipapircentralen, vil kunne få disse registreret med den retsvirkning, som er beskrevet ovenfor.

Stk. 7. Investeringsforeningsandele, der i dag ikke er registrerede i Værdipapircentralen, vil fortsat have gyldighed uden registrering, dog skal registrering finde sted i tilfælde af salg, pantsætning, anden overdragelse eller arveovergang.

Værdiansættelse

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

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

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

Emissionspris for investeringsforeningsandele

§ 12 Andel i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra emission af fondsandele. Emission mod betaling af emissionsprisen sker efter bestyrelsens bestemmelse. Bestyrelsen kan endvidere træffe bestemmelse om emission af andele uden ret til udbytte for det foregående år i perioden fra første del af januar til foreningens ordinære generalforsamling. Kun generalforsamlingen kan træffe bestemmelse om emission af fondsandele.

Stk. 2. Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden jf. § 2 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet, jf. § 11, med den nominelle værdi af tegnede andele og tillægge et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder omkostninger til administration, trykning, annoncering, provision til formidlere og garantier af emissionen m.v.

Stk. 3. I afdelinger, for hvilke bestyrelsen har truffet beslutning om emission af andele uden ret til udbytte for det foregående år, fastsættes emissionsprisen fra første del af januar og indtil den ordinære generalforsamling dog ved at dividere afdelingens formue efter fradrag af værdien af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer m.v., jf. ovenfor.

Indløsning af investeringsforeningsandele

§ 13 På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andele i foreningen. Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden jf. § 2 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger ved at dividere formuens værdi på indløsnings-tidspunktet, jf. § 11, med den nominelle værdi af tegnede andele og fradrage udgifter ved salg af værdipapirer samt nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Stk. 2. Såfremt investeringsforeningsandele udstedt uden ret til udbytte indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages værdien af det beregnede og reviderede udbytte ved beregningen af andelenes indre værdi og indløsningsprisen.

Stk. 3. Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelenes nødvendige aktiver.

Stk. 4. Foreningen skal straks underrette Finanstilsynet, hvis en afdelings formue kommer under 10 mio. kr.

Stk. 5. Ved udsættelse efter stk. 3 skal foreningen straks give meddelelse herom til Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemslande af Den Europæiske Union og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, når foreningen markedsfører sine andele der.

Stk. 6. Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsningen af andele.

Generalforsamling

§ 14 Generalforsamlingen har den højeste myndighed i foreningens anliggender.

Stk. 2. Generalforsamling afholdes i Storkøbenhavn eller i Århus. Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned, dog senest 14 dage inden fristen for indgivelse af foreningens selvangivelse for det pågældende regnskabsår udløber.

Stk. 3. Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 1/5 af det samlede pålydende af investeringsforeningsandele i en afdeling, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller revisor har anmodet derom.

Stk. 4. Generalforsamling indkaldes, og dagsordenen bekendtgøres med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel i dagspressen efter bestyrelsens bestemmelse, jf. dog § 17, stk. 2.

Stk. 5. Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionsberetning skal desuden senest 8 dage før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.

Stk. 6. Forslag fra medlemmerne skal for at kunne blive behandlet på den ordinære generalforsamling være indleveret skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar.

Stk. 7. Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen valgt dirigent. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

Stk. 8. Over forhandlingerne føres en protokol, der underskrives af dirigenten.

Stk. 9. Generalforsamlinger kan – efter bestyrelsens bestemmelse – afholdes fælles med andre investerings- eller specialforeninger inden for Danske Invest-gruppen, dog således at afstemninger foretages separat.

Stk. 10. Generalforsamlinger kan – efter bestyrelsens bestemmelse – transmitteres via Internettet.

§ 15 Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

- Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
- Fremlægelse af årsrapporten til godkendelse og forslag til resultatets anvendelse.
- Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- Valg af revisorer.
- Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
- Eventuelt.

§ 16 Ethvert medlem af foreningen er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 bankdage forinden har afhentet adgangskort på foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine investeringsforeningsandele.

Stk. 2. Stemmeret kan kun udøves for de investeringsforeningsandele, som mindst 14 dage forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.

Stk. 3. For andele, der tilhører afdelinger af foreningen, kan stemmeret ikke udøves i foreningsanliggender. Sådanne andele medregnes ikke, når der til en beslutnings gyldighed kræves, at en bestemt andel af foreningens samlede formue er repræsenteret på generalforsamlingen.

Stk. 4. Om spørgsmål, der alene vedrører den enkelte afdeling, herunder godkendelse af årsrapport, anvendelse af overskud, midlernes anbringelse, afdelings opløsning og fusion, afholdes der separat afstemning for de enkelte afdelinger.

Stk. 5. Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100 pålydende investeringsforeningsandel. I afdelinger, der er denomineret i anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den nominelle værdi af medlemmets antal andele med den officielt fastsatte valutakurs mod danske kroner på den af OMX Den Nordiske Børs København opgjorte liste over valutakurser 30 dage forud for generalforsamlingen og dividere resultatet med 100. Det således fundne stemmetal nedrundes til nærmeste hele tal. Hvert medlem har dog mindst 1 stemme.

Stk. 6. Ethvert medlem har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret og kan ikke gives for længere tid end 1 år.

Stk. 7. 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 anliggende.

Stk. 8. Beslutninger træffes ved almindelig stemmeflerhed, med mindre andet er fastsat nedenfor.

§ 17 Til vedtagelse af beslutning om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens eller en afdelings opløsning kræves, at 2/3 af foreningens eller afdelingens samlede formue er repræsenteret på generalforsamlingen, og at mindst 2/3 af de afgivne stemmer er for forslaget.

Stk. 2. Er den nævnte del af foreningens eller afdelingens samlede formue ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men forslaget i øvrigt vedtaget med 2/3 af de afgivne stemmer,

indkalder bestyrelsen inden 3 måneder og med mindst 3 ugers varsel en ny generalforsamling, på hvilken forslaget kan vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer.

Stk. 3. Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, hvis de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling.

Bestyrelse

§ 18 Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 4 og højst 7 medlemmer, der skal være noterede som ejere af investeringsforeningsandele. Bestyrelsen vælger selv sin formand og en eller flere næstformænd.

Stk. 2. Alle bestyrelsesmedlemmer afgår hvert år. Genvalg kan finde sted.

Stk. 3. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.

Stk. 4. Bestyrelsen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelse af sit hverv.

§ 19 Bestyrelsen har den overordnede ledelse af foreningens anliggender, herunder investeringerne til enhver tid. Bestyrelsen træffer bestemmelse om oprettelse af nye afdelinger, jf. § 4, og om emission mod betaling herfor, jf. § 12, stk. 1.

Stk. 2. Bestyrelsen skal sørge for, at investeringsforeningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med loven og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på tilfredsstillende måde. Bestemmelse om, hvem der kan udøve stemmeretten på foreningens værdipapirer, træffes af bestyrelsen.

Stk. 3. Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinjer for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.

Stk. 4. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i vedtægterne, som ændringer i lovgivningen måtte nødvendiggøre, eller som pålægges af Finanstilsynet.

Stk. 5. Bestyrelsen træffer bestemmelse om, hvorvidt der skal indgives ansøgning til en fondsbørs eller et andet reguleret marked om optagelse til notering af investeringsforeningsandele i en eller flere af foreningens afdelinger.

Stk. 6. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede.

Stk. 7. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

Stk. 8. Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der fastsættes af generalforsamlingen.

Stk. 9. Medlemmer af ledelsen af foreningen, af dens depotselskab og eventuelle investeringsforvaltningsselskab må ikke uden samtykke fra foreningens bestyrelse overdrage værdipapirer eller andet til foreningen eller erhverve sådanne aktiver fra foreningen. Samtykke skal gives i hvert enkelt tilfælde og indføres i bestyrelsens forhandlingsprotokol.

Stk. 10. Bestyrelsen skal for personer, der er ansat af bestyrelsen i foreningen, og ansatte, for hvilke der er en væsentlig risiko for konflikter mellem egne og foreningens interesser, udarbejde retningslinjer om indberetning af finansielle transaktioner i overensstemmelse med § 34, stk. 4 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Administration

§ 20 Til varetagelse af den daglige ledelse ansætter bestyrelsen en direktion. Direktionen skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinjer og anvisninger. Bestyrelsen er dog beføjet til i stedet at overlade den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab, godkendt af Finanstilsynet.

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

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

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

Depotselskab

§ 21 Depotselskab for foreningen er Danske Bank Aktieselskab. Beslutning om ændring til andet depotselskab træffes efter reglerne om vedtægtsændringer.

Tegningsregler

§ 22 Foreningen tegnes af formanden i forbindelse med enten et yderligere bestyrelsesmedlem eller en direktør eller foreningens investeringsforvaltningsselskab. Bestyrelsen kan meddele prokura.

Administrationsomkostninger

§ 23 Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

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

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

Stk. 4. Ved fællesomkostningerne forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger, herunder blandt andet honorar til bestyrelse.

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

For afdelingen Europe Dynamic 130/30 må de samlede administrationsomkostninger ikke overstige 3,0 pct. af den højeste formueværdi inden for regnskabsåret.

For afdelingerne Danmark, Europa, Indeks Europa BNP, Indeks Aktier, Indeks Bæredygtig - Europa, Indeks Danmark, Indeks Europa, Indeks Europæiske Ejendomme, Indeks Fjernøsten, Indeks Health Care, Indeks IT, Indeks Norden, Indeks Verden, Indeks Verden 2, Indeks Verden Valutasikret - Akkumulerende, Norden, Danmark - Akkumulerende, Europa Valutasikret - Akkumulerende, USA Valutasikret - Akkumulerende, Verden - Akkumulerende, Tyskland, Verden, Verdensindeks, Europæiske Obligationer, Højrente, HøjrenteLande, International og Udenlandske Obligationsmarkeder må de samlede administrationsomkostninger dog ikke overstige 1,5 pct. af den højeste formueværdi af den pågældende afdeling inden for regnskabsåret.

For afdelingerne Dannebrog, Fonde, Korte Danske Obligationer, Lange Danske Obligationer, Obligationer-4 Udbytter, Pension - Korte Obligationer, Pension - Lange Obligationer og Pension - Mellemlange Obligationer må de samlede administrationsomkostninger ikke overstige 1,0 pct. af den højeste formueværdi af den pågældende afdeling inden for regnskabsåret.

Stk. 6. Salgs- og informationsomkostninger indgår i det omfang, de ikke finansieres af emissionsindtægterne, i de samlede omkostninger.

Regnskab, revision og overskud

§ 24 Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen eller direktionen

i investeringsforvaltningsselskabet i overensstemmelse med lovgivningen og vedtægternes regler herom en årsrapport bestående af ledelsesberetning og ledelsespåtegning samt for hver afdeling resultatopgørelse, balance og noter.





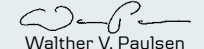

Stk. 2. Årsregnskabet revideres af to af generalforsamlingen valgte revisorer, hvoraf den ene skal være statsautoriseret.

Stk. 3. Retten til udbytte i en udloddende afdeling forældes, når udbyttet ikke er hævet senest 3 år efter, at det forfaldt til udbetaling, og udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

Stk. 4. Udbytte af investeringsforeningsandele i en udloddende afdeling registreret i Værdipapircentralen betales via medlemmets konto i det kontoførende institut. Den reviderede årsrapport ligger fremlagt til gennemsyn for offentligheden på foreningens kontor og Danske Banks afdelinger. Medlemmerne kan herfra rekvirere regnskabet.

Således vedtaget af bestyrelsen den 4. juli 2008 og godkendt af Finanstilsynet den 8. september 2008.

Bestyrelse:

 John Anker Thomsen formand	 Agnète Raaschou-Nielsen næstformand	 Lars Fournais
 Birgitte Brinch Madsen	 Walther V. Paulsen	 Jens Peter Toft



Tillæg:

- A. I henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. kan en afdeling investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengek-markedsinstrumenter udstedt eller garanteret af:
- a) den danske stat eller et andet Zone A-land, eller
 - b) lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller
 - c) en international institution af offentlig karakter, som et eller flere medlemslande deltager i, såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet.

Disse lande og institutioner fremgår nedenfor:

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

ad b) Island, Liechtenstein og Norge.

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

- B. Fortegnelse over børser og andre regulerede markeder, der i overensstemmelse med Finanstilsynets bestemmelser er separat godkendt af bestyrelsen til investering for de relevante afdelinger:

- MICEX (Moscow Interbank Currency Exchange)
- RTS Stock Exchange (Russian Trading System Stock Exchange).

Investeringsforeningen Danske Invest,
afdeling Europe Dynamic 130/30

Fondskode DK006014488-9

I henhold til tegningspropektet tegner jeg/vi foreningsandele (investeringsbeviser) til kurs 101,75 euro franko i afdeling Europe Dynamic 130/30.

Tegningsperiode: 29. september - 24. oktober 2008.

Betalingsdag: 31. oktober 2008.

stk. a nominelt 100 euro

NB: Investeringsbeviserne i afdeling Europe Dynamic 130/30 udstedes og handles i euro.

Foreningsandelene ønskes registreret på VP-konto nr.:

Tegningsbeløbet ønskes trukket på følgende konto:

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

Tegningsordren er ekspederet af:

Reg. nr.:

CD-identitet:

Tegningssted:

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

Foreningsandelene ønskes noteret på navn [sæt x]

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

Dato:

Underskrift:

Udfyld tegningsblanketten og aflever den i eller send den til dit pengeinstitut. Tegningsblanketten skal være modtaget af pengeinstituttet i så god tid, at det har mulighed for at behandle og videresende ordren, således at den er Danske Bank A/S, Corporate Actions, Holmens Kanal 2-12, 1092 København K, fax 43 55 12 23, i hænde senest den 24. oktober 2008, kl. 16.00.

Investeringsforeningen Danske Invest
Strødamvej 46
2100 København Ø

Tlf.: 33 33 71 71
Fax: 33 15 71 71

di@danskeinvest.dk
www.danskeinvest.dk

