

# *PROSPEKT*

---

Investeringsforeningen Danske Invest

Afdeling Euro High Yield-Obligationer

**Danske Invest**

## Indholdsfortegnelse

<b>Ansvar for prospektet</b>	<b>2</b>
<b>Uafhængig revisors erklæring om prospektet</b>	<b>3</b>
<b>Tegningsbetingelser</b>	<b>4</b>
<b>Foreningen</b>	<b>4</b>
1. Foreningens navn, adresse m.v.	4
2. Foreningens formål	4
3. Foreningens bestyrelse	5
4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab	5
5. Foreningens revisor	5
6. Foreningens tilsynsmyndighed	5
7. Foreningens finanskalender	5
<b>Afdelingens investeringsforhold, risici m.v.</b>	<b>6</b>
8. Afdeling Euro High Yield-Obligationer	6
9. Risikoforhold og risikofaktorer	8
10. Den typiske investor	9
11. Afdelingernes ISIN-kode, SE-nr. og FT-nr.	9
<b>Afkast, udbytte, skatteforhold mv.</b>	<b>9</b>
12. Afkast, udbytte og kursændringer	9
13. Skatte- og afgiftsregler for afdelingerne	10
14. Beskatning hos medlemmerne	10
<b>Tegning og tegningsomkostninger</b>	<b>11</b>
15. Tegningskurs	11
16. Tegningssted	11
17. Løbende emission	11
18. Betaling for tegning og opbevaring	11
19. Emissions- og indløsningspriser m.v.	11
<b>Omsættelighed, indløsning og indløsningsomkostninger</b>	<b>12</b>
20. Omsættelighed og indløsning	12
21. Optagelse til handel	12
22. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse	12
23. Negotiabilitet	12
<b>Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger</b>	<b>13</b>
24. Administration	13
25. Investeringsforvaltningsselskab	13
26. Depotselskab	14
27. Formidler	14
28. Porteføljerådgiver	15
29. Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	15
<b>Rettigheder, vedtægter og regnskabsforhold m.v.</b>	<b>16</b>
30. Notering på navn	16
31. Stemmeret og rettigheder	16
32. Opløsning af foreningen eller afdelingen	16
33. Vedtægter, central investorinformation, årsrapport m.v.	16
34. Regnskabsaflæggelse	16
35. Midlertidig finansiering	16
36. Garantistillelse	16
<b>Bilag 1</b>	<b>17</b>
<b>Bilag 2</b>	<b>18</b>
<b>Bilag 3</b>	<b>19</b>

**Ansvar for prospektet for  
afdeling Euro High Yield-Obligationer under  
Investeringsforeningen Danske Invest**

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

Kgs. Lyngby, den 9. september 2013

Bestyrelse:

Jørn Ankær Thomsen  
formand

Agnete Raaschou-Nielsen  
næstformand

Lars Fournais

Birgitte Brinch Madsen

Walther V. Paulsen

Jens Peter Toft

Investeringsforvaltningsselskab:  
Danske Invest Management A/S

Finn Kjærgård  
konst. adm. direktør

Robert Mikkelsen  
underdirektør

Jørgen Pagh  
underdirektør

# **Uafhængig revisors erklæring om prospektet for afdeling Euro High Yield-Obligationer under Investeringsforeningen Danske Invest**

## **Til potentielle medlemmer i Euro High Yield-Obligationer under Investeringsforeningen Danske Invest**

Vi har gennemgået det af ledelsen udarbejdede prospekt dateret den 9. september 2013, der udarbejdes efter bekendtgørelse nr. 1318 af 14. december 2012 om oplysninger i prospekter for danske UCITS m.v.

Foreningens ledelse har ansvaret for prospektet og for indholdet og præsentationen af oplysningerne heri og har afgivet særskilt erklæring herom. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om, hvorvidt prospektet indeholder de delelementer, der er krævet i §§ 3-6 i bekendtgørelse nr. 1318 af 14. december 2012 om oplysninger i prospekter for danske UCITS.

### **Det udførte arbejde**

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale standard om erklæringsopgaver med sikkerhed og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion. Som led i vores arbejde har vi gennemlæst prospektet og vurderet, om prospektet indeholder de i §§ 3 – 6 i bekendtgørelse nr. 1318 af 14. december 2012 krævede delelementer til danske UCITS' prospekter.

Efter sædvanlig praksis omfatter denne erklæring ikke ledelsens vurderinger.

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

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at prospektet indeholder de delelementer, der er krævet i §§ 3 – 6 i bekendtgørelse nr. 1318 af 14. december 2012 om oplysninger i prospekter for danske UCITS m.v.

### **Supplerende oplysning vedrørende forhold i prospektet**

Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til ledelsens beskrivelse af afdelingernes investeringsforhold og risici i punkt 8 og afdelingernes risikoforhold og risikofaktorer i punkt 9. Her beskrives bl.a. afdelingernes risikoprofil samt de foranstaltninger i form af restriktioner i porteføljesammensætningen, som ledelsen har besluttet for at fastholde afdelingernes risikoprofil.

København, den 9. september 2013

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Per Gunslev  
statsautoriseret revisor

Anja Bjørnholt Lüthcke  
statsautoriseret revisor

# **Tegningsbetingelser for afdeling Euro High Yield-Obligationer under Investeringsforeningen Danske Invest**

*Bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest har den 9. september 2013 godkendt, at foreningsandele i afdeling Euro High Yield-Obligationer udbydes i løbende tegning uden fastsat højeste beløb på nedenstående betingelser, som offentliggøres den 17. september 2013.*

*Dette prospekt henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning, herunder bekendtgørelse nr. 1318 af 14. december 2012 om oplysninger i prospekter for danske UCITS m.v. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af andelene uden for Danmark.*

*Andelene må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og prospektet må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.*

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

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

## **Foreningen**

---

### **1. Foreningens navn, adresse m.v.**

Investeringsforeningen Danske Invest  
Parallelvej 17  
2800 Kgs. Lyngby  
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. 11005 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 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 Ankær Thomsen  
Gorrissen Federspiel  
Silkeborgvej 2  
8000 Århus C

Direktør Agnete Raaschou-Nielsen  
Hauchsvej 8  
1825 Frederiksberg

Adm. direktør Lars Fournais  
Saint-Gobain Distribution Denmark A/S  
Park Allé 370  
2605 Brøndby

Teknisk direktør Birgitte Brinch Madsen  
Maersk FPSOs  
A.P. Møller – Mærsk A/S  
Esplanaden 50  
1098 København K

Direktør Walther V. Paulsen  
Tuborg Havnepark 20, 2. th.  
2900 Hellerup

Direktør Jens Peter Toft  
toft advice aps  
Sankt Annæ Plads 13  
1250 København K.

### **4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab**

Danske Invest Management A/S

Se punkt 25. *Investeringsforvaltningsselskab*

### **5. Foreningens revisor**

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Osvold Helmuths Vej 4  
Postboks 250  
2000 Frederiksberg  
CVR-nr. 30 70 02 28.

### **6. Foreningens tilsynsmyndighed**

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø

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

### **7. Foreningens finanskalender**

Marts 2014:  
April 2014:  
August 2014:

Årsrapport 2013  
Ordinær generalforsamling.  
Halvårsrapport

## Afdelingens investeringsforhold, risici m.v.

---

### 8. Afdeling Euro High Yield-Obligationer

Afdelingen er stiftet den 12. marts 2013.

Afdelingen er udloddende og certifikatudstedende og opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2-3, angivne rammer for investering.

Midlerne placeres på:

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges, eller
4. markeder, der er separat godkendt af Finanstilsynet.

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre markeder og i unoterede værdipapirer.

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

Yderligere oplysninger om de i afdelingsafsnittet omtalte kvantitative grænser og om de metoder, investeringsforvaltningsselskabet anvender med henblik på at sikre overholdelse af disse grænser, kan rekvireres ved at kontakte Danske Invest Management A/S. Investor kan desuden få oplysning om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen.

#### *Vedtægtsbestemt investeringsområde*

Afdelingen investerer i obligationer, konvertible obligationer og contingency bonds denomineret i euro eller en af de underliggende valutaenheder i denne. Herudover kan afdelingen investere op til 1/3 af afdelingens formue i obligationer, konvertible obligationer og contingency bonds denomineret i CAD, CHF, GBP, ISK, JPY, NOK, SEK, DKK og USD.

Afdelingen kan herunder investere i ikke-børsnoterede amerikanske virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, som er reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne.

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 virksomhedsobligationer handlet på OTC-Fixed Income-markedet, skal disse på investeringstidspunktet opfylde nedenstående:

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

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 amerikanske high yield-virksomhedsobligationer eje indtil 5 pct. udstedt af samme virksomhed og indtil 5 pct. i samme emission.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger m.v. § 128, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 129 og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Afdelingen kan investere op til 10 pct. af sin formue i unoterede obligationer og pengemarkedsinstrumenter m.v., jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 120, stk. 4.

Afdelingen kan inden for regler fastsat af Finanstilsynets anvende afledte finansielle instrumenter.

#### *Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen*

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner og præciseringer vedrørende investeringerne:

- Afdelingens samlede renterisiko målt som korrigeret varighed tilstræbes at være benchmarkets varighed plus/minus 2 år, hvilket p.t. vil sige 1,7 – 5,7 år.
- Emerging markets-gæld, der defineres som statsobligationer med en rating under A3 (Moody's) henholdsvis A- (Standard & Poor's), må ikke indgå i porteføljen.
- Investment grade-obligationer må højst udgøre 50 pct. af afdelingens formue. Ved investment grade-obligationer forstås obligationer med en rating på eller højere end Baa3(Moody's) henholdsvis BBB- (Standard & Poor's).
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere i konvertible obligationer og contingency bonds.
- Afdelingen vil som udgangspunkt afdække valutaeksponeringen mod DKK. Afdelingen må maksimalt have åbne valutapositioner på 2,5 pct. af formuen.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter kan ske på såvel dækket som ikke-dækket basis.
- Afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan maksimalt udgøre 100 pct. af afdelingens formue. Anvendelsen kan ske vedrørende alle instrumenttyper inden for afdelingens investeringsområde og indebærer en øget eksponering, hvilket vil medføre en forøgelse af afdelingens mulighed for såvel gevinst som tab

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

#### *Benchmark*

Benchmark for afdelingen er Barclays Capital Euro High Yield Index, maksimalt 3 pct. pr. udsteder. Indekset hedges til DKK.

Benchmarkets afkast og standardafvigelse hedget til DKK 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.

<b>Euro High Yield-Obligationer</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>Januar-juni 2013</b>
<b>Benchmarkets afkast, pct. p.a.</b>	-33,41	78,64	14,92	-3,33	27,22	2,24
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	15,88	56,03	31,86	9,13	15,28	12,49

*Kilde: Danske Capital og Danske Invest.*

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



## Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at event-risiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, obligationsmarkedsrisiko, renterisiko, risiko knyttet til selskabsspecifikke forhold og valutarisiko, som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

### 9. Risikoforhold og risikofaktorer

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

Af nedenstående skema fremgår afdelingens risikoklasse angivet på en skala fra 1 til 7. Risikoklassen angiver den typiske sammenhæng mellem risikoen og afkastmulighederne ved investering i afdelingen og er bestemt ud fra udsvingene i afdelingens indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Placering i risikoklasse 1 indikerer små kursudsving og dermed lav risiko, typisk kombineret med lavere afkast. Placering i risikoklasse 7 indikerer store kursudsving og dermed høj risiko, typisk kombineret med mulighed for højere afkast.

Vær opmærksom på, at en afdelings placering i en risikoklasse ikke er konstant, men kan ændre sig med tiden, og at de historiske data, der ligger bag indplaceringen i en risikoklasse, ikke nødvendigvis giver et pålideligt billede af den fremtidige risikoprofil.

Den til enhver tid senest beregnede risikoklasse fremgår af afdelingens centrale investorinformation, der er tilgængelig på [www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk).

Afdeling	Aktuel risikoklasse (skala 1 – 7)
Euro High Yield-obligationer	5

Som følge af afdelingens investeringsområde skal investor i relation til investering være særligt opmærksom på nedenstående risikofaktorer (i uprioriteret rækkefølge), jf. angivelsen for afdelingen i punkt 8. *Afdeling Euro High Yield-Obligationer*.

**Event-risiko:** I særlige situationer, som under den globale kreditkrise i efteråret 1998 og efter terrorangrebene i New York i september 2001 samt under finanskrisen i 2008 og 2009, kan markederne blive grebet af en slags kollektiv panik, hvorunder investorernes risikoaversion stiger drastisk. Man vil da se de normale udsvingsmønstre i de forskellige finansielle markeder blive afløst af et billede præget af store kursstigninger på likvide, sikre statsobligationer og massive kursfald og kraftigt stigende kursudsving på de mere risikobetonede obligationstyper, som lavt ratede virksomhedsobligationer og statsobligationer udstedt eller garanteret af stater med høj kreditrisiko. I disse situationer vil de mere risikable værdipapirtyper tendere til at svinge ens og modsat i forhold til mere risikofrie statsobligationer.

**Kreditrisiko:** Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer osv. – er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i erhvervsobligationer (obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder) kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid, og viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

**Modpartsrisiko:** Ved placering i indlån og afledte finansielle instrumenter m.v. kan der være risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser.

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

**Renterisiko:** Renteutviklingen varierer fra region til region og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet

obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Risiko knyttet til selskabsspecifikke forhold: Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte værdipapirer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

Valutarisiko: Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til andelsklassens basisvaluta. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer. Andelsklasser, som systematisk kurssikrer mod andelsklassens basisvaluta, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af andelsklassens investeringsområde under klassespecifikke restriktioner i porteføljesammensætningen.

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

## 10. Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for afdelingens investeringsområde frem for selv at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje. Den typiske investor betragter investeringen som et element, der indgår i en samlet portefølje.

Herudover forventes den typiske investor i afdeling Euro High Yield-Obligationer at være opmærksom på, at afdelingens investeringer omfatter obligationer karakteriseret ved høj risiko.

Se endvidere skemaet nedenfor vedrørende andre typiske forhold.

Afdeling	Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Euro High Yield-Obligationer	Frie midler	3 år

## 11. Afdelingernes ISIN-kode, SE-nr. og FT-nr.

Afdeling	ISIN-kode	SE-nr.	FT-nr.
Euro High Yield-Obligationer	DK0060486843	33 48 61 54	11005-98

---

## Afkast, udbytte, skatteforhold mv.

### 12. Afkast, udbytte og kursændringer

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

Udbytte beregnes og udbetales (udloddet) til medlemmerne af udloddende afdelinger efter de nedenfor beskrevne principper. Udloddende afdelinger benævnes i skattelovgivningen (ligningslovens § 16 C) som ”investeringsinstitutter med minimumsbeskatning”.

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

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

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

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

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

Udbyttesatsen kan nedrundes til nærmeste 0,1 pct. af investeringsbevisets pålydende værdi. Beløb, der som følge af nedrunding ikke udloddes, fremføres til udlodningsopgørelsen i det efterfølgende år.

Udbetalingen sker til medlemmets pengeinstitutkonto via VP Securities A/S, med mindre medlemmet har indgået en aftale om automatisk geninvestering af udbyttet.

I perioden fra første del af januar til foreningens ordinære generalforsamling kan afdelingerne efter bestyrelsens beslutning udstede foreningsandele uden ret til udbytte (ex kupon) for det foregående regnskabsår.

### **13. Skatte- og afgiftsregler for afdelingerne**

Da afdelingen følger ovennævnte udlodningsbestemmelser, er den selv fritaget for skattebetaling, jf. selskabsskattelovens 1, stk. 1, nr. 6.

### **14. Beskatning hos medlemmerne**

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

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

Såfremt der er tale om personers frie midler, beskattes udbytte efter reglerne i personskatteloven. Gevinst eller tab ved afståelse af andele i en afdeling beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

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

Såfremt der er tale om pensionsmidler, beskattes afkast af andelene årligt efter lagerprincippet efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.

Såfremt der er tale om selskabers midler, indgår udbytte, avance og tab i selskabsindkomsten. Beskatning sker efter lagerprincippet.

Såfremt der er tale om fondes midler, vil der under visse forudsætninger være mulighed for at vælge mellem realisationsbeskatning og lagerbeskatning.

Ovennævnte beskatningsregler indebærer, at afkast opnået gennem investering i foreningen beskattes efter nogenlunde tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i værdipapirer.

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

Udbetaling af udbytte indberettes til skattemyndighederne.

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

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

## **Tegning og tegningsomkostninger**

---

### **15. Tegningskurs**

Tegningskursen (emissionsprisen) fastsættes efter dobbeltprismetoden (jf. § 4 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.), som afdelingens indre værdi med tillæg af et beløb (emissionstillægget) til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter (værdipapirer) og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Den indre værdi beregnes ved at dividere medlemmernes formues værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af de i afdelingen tegnede andele.

Emissionstillæggets sammensætning og maksimale størrelse fremgår af *Bilag 1*. Den således beregnede emissionspris afrundes, jf. punkt 22. *Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse*.

Det angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i ”øvrige markedsafledte udgifter ved køb af instrumenter”. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i den pågældende periode oplyse om de konkrete emissionstillæg på [www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk). Ændringer offentliggøres endvidere via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

For andele udstedt i perioden fra primo januar indtil den ordinære generalforsamling og udstedt uden ret til udbytte (ex kupon) for det foregående regnskabsår, jf. punkt 12. *Afkast, udbytte og kursændringer*, fastsættes emissionsprisen ved at dividere afdelingens formue efter fradrag af værdien af det beregnede og reviderede restudbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af cirkulerende andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapir og de med emissionen forbundne omkostninger.

### **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 børsmæglerselskaber.

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

### **17. Løbende emission**

Foreningsandelene udbydes fra den 23. september 2013 i løbende emission uden fastsat højeste beløb til den aktuelt beregnede tegningskurs og med sædvanlige handelsomkostninger.

### **18. Betaling for tegning og opbevaring**

Andele tegnet i løbende emission afregnes på tredje bankdag efter tegningen samtidig med registrering af andelene på VP-konti.

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

### **19. Emissions- og indløsningspriser m.v.**

Danske Invest Management A/S beregner og oplyser (med forbehold for eventuelle markeds-mæssige eller tekniske hindringer) aktuelle emissions- og indløsningspriser samt indre værdi. Disse offentliggøres tillige via NASDAQ OMX Copenhagen. Kursoplysninger kan desuden findes i visse dagblade samt på [www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk).

## Omsættelighed, 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 det på det af investor valgte pengeinstituts handelsvilkår.

Der er indgået aftale med Danske Bank A/S om, at foreningsandelene (med forbehold for eventuelle markeds-mæssige eller tekniske hindringer) kan købes og sælges gennem banken.

Intet medlem er pligtigt til at lade sine foreningsandele indløse helt eller delvist. Foreningen er pligtig til at indløse foreningsandele, hvis et medlem ønsker det. Foreningen kan dog, jf. vedtægternes § 13, stk. 6, i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver. Udsættelse kan ske,

- når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller
- når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først kan fastsætte indløsningsprisen, efter at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Tilbagesalg eller indløsning af andele kan ske gennem depotselskabet mod betaling af sædvanlige handelsomkostninger.

Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden (jf. § 4 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.) som indre værdi med fradrag af et beløb (indløsningsfradrag) til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter (værdipapirer) og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Den indre værdi beregnes ved at dividere medlemmernes formues værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af de i afdelingen tegnede andele.

Indløsningsfradragets sammensætning og maksimale størrelse fremgår af *Bilag 2*. Den således beregnede indløsningspris afrundes, jf. punkt 22. *Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse*.

Det angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i ”øvrige markedsafledte udgifter ved salg af instrumenter”. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i den pågældende periode oplyse om de konkrete indløsningsfradrag på [www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk). Ændringer offentliggøres endvidere via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

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

### 21. Optagelse til handel

Foreningsandelene for afdeling Euro High Yield-Obligationer er planlagt optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S´ markedsplads for investeringsforeningsandele, også kaldet IFX, med første handelsdag den 26. september 2013.

### 22. Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse

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

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

### 23. Negotiabilitet

Foreningsandelene er omsætningspapirer.

## Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger

---

### 24. Administration

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

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, porteføljerådgivning, it, revision, tilsyn, markedsføring, investeringsforvaltningsselskabet og depotselskabet må for afdeling Euro High Yield-Obligationer ikke overstige 1,5 pct. af den gennemsnitlige formueværdi af afdelingen inden for regnskabsåret.

Handelsomkostninger er ikke omfattet af de nævnte administrationsomkostninger.

Salgs- og informationsomkostninger indgår i de samlede administrationsomkostninger.

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

De under punkt 28. *Porteføljerådgiver* omtalte kurtageomkostninger m.v. indgår ikke i administrationsomkostningsprocenterne. Det samme gælder emissionsomkostninger under punkt 26. *Depotselskab*, idet disse finansieres af emissionsindtægterne.

Vederlæggelse af bestyrelsen er en fællesomkostning.

Direktionsvederlaget indgår som en del af det samlede vederlag til investeringsforvaltningsselskabet jf. punkt 25. *Investeringsforvaltningsselskab*.

Vederlag til Finanstilsynet bliver fastlagt af Finanstilsynet ved udgangen af kalenderåret.

### 25. Investeringsforvaltningsselskab

Danske Invest Management A/S  
Parallelvej 17  
2800 Kgs. Lyngby.  
Tlf.: 33 33 71 71  
Fax: 33 15 71 71.

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

Selskabet er registreret i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 12 52 25 76 og i Finanstilsynet under FT-nr. 17110.

Investeringsforvaltningsselskabets direktion udgøres af konstitueret adm. direktør Finn Kjærgård.

Foreningen har indgået aftale med selskabet om, at selskabet varetager den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger, jf. punkt 28. *Porteføljerådgiver*.

Aftalen indebærer endvidere, at selskabet efter godkendelse af foreningens bestyrelse indgår aftaler om porteføljerådgivning/-forvaltning og formidling vedrørende foreningens afdelinger.

Honoraret til Danske Invest Management A/S (managementhonorar) fremgår af *Bilag 3* og dækker også betaling for formidling af andele omtalt i punkt 27. *Formidler* samt for porteføljerådgivning omtalt i punkt 28. *Porteføljerådgiver*.

Managementhonoraret dækker ikke eventuelle afgifter til offentlige myndigheder, gebyrer til depotbanken for depotselskabsopgaven og sædvanlige bankydelse, andre eksterne omkostninger samt transaktionsomkostninger, der alle udredes særskilt.

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

Aftalen kan af selskabet opsiges med 18 måneders varsel til udløbet af et regnskabsår.

Selskabet har videredelegeret registreringsopgaver samt en række it-mæssige opgaver til Danske Capital, division af Danske Bank A/S.

## **26. Depotselskab**

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

Selskabet er registreret i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 61 12 62 28.

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

For ydelserne betaler hver afdeling et honorar beregnet ud fra afdelingens gennemsnitlige formue. Satsene herfor fremgår af *Bilag 3*.

Endvidere betales et gebyr for *opbevaring af medlemmernes foreningsandele*. Gebyret beregnes ud fra afdelingernes formue. Satsen herfor fremgår af *Bilag 3*.

Aftalen kan af foreningen opsiges med tre måneders varsel og af banken med 12 måneders varsel til udgangen af en måned.

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

Som honorar for ydelsen betaler hver afdeling et honorar (tegningsprovision), hvis størrelse fremgår af *Bilag 1*.

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 foreningsandele* med det formål at fremme likviditeten ved handel med andelene. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Som honorar for ydelserne betales årligt 2,1 mio. kr. dækkende prisstillelse i de relevante afdelinger i de administrerede foreninger. Den enkelte afdelings andel af beløbet beregnes ud fra afdelingens forholdsmæssige størrelse.

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

## **27. Formidler**

Danske Bank A/S  
Holmens kanal 2 – 12  
1092 København K.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået aftale med Danske Bank A/S om, at banken til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af foreningsandele i foreningens afdelinger. Banken fastlægger selv sine markedsførings tiltag med henblik på at fremme salg af foreningens foreningsandele, og foreningen kan sideløbende med banken iværksætte egen markedsføring af foreningsandele.

Aftalen indebærer, at Danske Bank A/S kan indgå lignende aftaler vedrørende foreningens afdelinger med andre pengeinstitutter m.v.

Aftalen indebærer endvidere, at Danske Bank A/S via sin Investeringslinje (tlf. 55 85 04 35) yder rådgivning til investorer hjemmehørende i pengeinstitutter, som ikke har indgået formidlingsaftale vedrørende foreningen.

Honoraret for formidling er indeholdt i managementhonoraret anført i *Bilag 3*.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på tre måneder.

## **28. Porteføljerådgiver**

Danske Capital (division af Danske Bank A/S)

Parallelvej 17

DK-2800 Kgs. Lyngby

Danmark

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået aftale med *Danske Capital*, division af Danske Bank A/S, som er depotselskab for foreningen og er koncernforbundet med foreningens investeringsforvaltningsselskab, om ydelse af porteføljerådgivning for afdelingen. Danske Capitals hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

Aftalen indebærer, at der ydes rådgivning til Danske Invest Management A/S om transaktioner, som rådgiveren anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes højest muligt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges investeringsforvaltningsselskabets investeringsafdeling, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet.

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

Afdelingens forventede udgifter ved køb og salg af instrumenter fremgår af kolonnerne "kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb/salg af instrumenter" og "øvrige markedsafledte udgifter ved køb/salg af instrumenter" i *Bilag 1* og *Bilag 2*.

Honoraret for porteføljerådgivning er indeholdt i managementhonoraret anført i *Bilag 3*.

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

## **29. Årlige omkostninger i procent (ÅOP)**

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

- årlige administrationsomkostninger i procent, som de fremgår af det senest reviderede årsregnskab eller som beregnet i forbindelse med senere ændring af en afdelings omkostninger
- direkte handelsomkostninger ved løbende drift, som de fremgår af resultatopgørelsen i det senest reviderede årsregnskab, opgjort i procent af den gennemsnitlige formue
- 1/7 af det aktuelle maksimale emissionstillæg, som det fremgår af gældende prospekt
- 1/7 af det aktuelle maksimale indløsningsfradrag, som det fremgår af gældende prospekt.

Da afdelingen er nystiftet, foreligger der ikke historiske omkostningsstørrelser til beregning af ÅOP. Den skønnede ÅOP for afdelingen er 1,48 pct. Den til enhver tid senest beregnede ÅOP vil fremgå af afdelingens stamdataoversigt på [www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk).



## **Rettigheder, vedtægter og regnskabsforhold m.v.**

---

### **30. Notering på navn**

Foreningsandelene udstedes til ihændeleveren, men kan på anmodning over for det kontoførende institut noteres på navn i foreningens ejerbog, der føres af VP Investor Services A/S. Foreningsandele opbevaret i depot i Danske Bank A/S noteres dog automatisk på navn i ejerbogen.

### **31. Stemmeret og rettigheder**

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

Stemmeret kan kun udøves for de foreningsandele, som mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens ejerbog.

Ingen ejer af foreningsandele 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 foreningsandele for den afdeling, en afstemning vedrører, eller 1 pct. af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemninger om fælles anliggende.

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

### **32. Opløsning af foreningen eller afdelingen**

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

Omstændigheder, som kan medføre beslutning om opløsning af foreningen eller afdelingen, kan f. eks. være, at formuen i foreningen eller afdelingen kommer under den lovmæssige grænse på 10 mio. kr., eller at afdelingens investeringsområde ikke længere vurderes at være relevant.

### **33. Vedtægter, central investorinformation, årsrapport m.v.**

Foreningens vedtægter er en integreret del af prospektet og skal medfølge ved udleveringen af dette.

Endvidere er dokumentet central investorinformation udarbejdet for hver afdeling. Dette dokument giver et overblik over de væsentligste oplysninger vedrørende en afdeling. Dokumentet samt seneste årsrapport og seneste halvårsrapport kan rekvireres gratis på foreningens kontor og er tilgængelig på [www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk).

### **34. Regnskabsaflæggelse**

Afdelingens midler administreres og regnskabsføres særskilt.

Årsrapport, hvor afdelingen indgår, aflægges i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret. Afdelingens første regnskabsår omfatter perioden 23. september til 31. december 2013.

### **35. Midlertidig finansiering**

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

### **36. Garantistillelse**

Danske Bank A/S har garanteret for tegning af nominelt 12 mio. kr. andele i forbindelse med etableringen.

## Bilag 1

Bilag til prospekt for afdeling Euro High Yield-Obligationer under Investeringsforeningen Danske Invest.

### Emissionstillæggets sammensætning og maksimale størrelse i procent inden kursafrounding

Afdeling	Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af instrumenter, ca.	Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af instrumenter, ca.	Tegningsprovision til formidler, ca.	Øvrige omkostninger, ca.	I alt, maksimalt <sup>1) og 2)</sup>
Euro High Yield-Obligationer	0,00	0,75	1,00	0,00	1,75

<sup>1)</sup>Inden kursafrounding.

<sup>2)</sup> Det angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte udgifter ved køb af instrumenter". Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i den pågældende periode oplyse om det konkrete emissionstillæg på [www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk). Ændringer offentliggøres endvidere via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Bilag 2

Bilag til prospekt for afdeling Euro High Yield-Obligationer under Investeringsforeningen Danske Invest.

### Indløsningsfradragets sammensætning og størrelse i procent inden kursafgrunding

Afdeling	Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved salg af instrumenter, ca.	Øvrige markedsafledte udgifter ved salg af instrumenter, ca.	Øvrige omkostninger, ca.	I alt, maksimalt 1) og 2)
Euro High Yield-Obligationer	0,00	0,75	0,00	0,75

<sup>1)</sup> Inden kursafgrunding.

<sup>2)</sup> Det angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte udgifter ved salg af instrumenter". Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i den pågældende periode oplyse om det konkrete indløsningsfradrag på [www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk). Ændringer offentliggøres endvidere via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Bilag 3

Bilag til prospekt for afdeling Euro High Yield-Obligationer under Investeringsforeningen Danske Invest.

### Honorar for forskellige ydelser

Honoraret beregnes af den gennemsnitlige formue, medmindre andet er anført.

Afdeling	Honorar til Danske Bank for depot og depotbankfunktion, pct. p.a. <sup>1)</sup>	Honorar til Danske Bank for opbevaring af medlemmernes foreningsandele, pct. p.a.	Management-honorar til Danske Invest Management, pct. p.a.	- heraf til Danske Bank for formidling af salg, pct. p.a.	- heraf til Danske Capital for portefølje-rådgivning, pct. p.a. <sup>2)</sup>
Euro High Yield-Obligationer	0,05	0,0075	0,99	0,50	0,45

<sup>1)</sup> Hertil kommer 10.000 kr. ekskl. moms pr. afdeling pr. år.

<sup>2)</sup> Beregnes af de samlede aktiver.