

# *PROSPEKT*

---

## Investeringsforeningen Danske Invest Select Fællesprospekt for 3 aktieafdelinger

Foreningen markedsføres under binavnet  
Investeringsforeningen Danske Invest Engros

**Danske** Invest

<b>Ansvar for prospektet for.....</b>	<b>2</b>
<b>Uafhængig revisors erklæring om prospektet for.....</b>	<b>3</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>5</b>
8. Afdelingerne.....	5
Afdeling Emerging Markets.....	6
Afdeling Europe Focus.....	7
Afdeling Global.....	9
9. Risikoforhold og risikofaktorer.....	11
10. Den typiske investor i afdelingerne.....	12
11. Afdelingernes FT-nr., ISIN-koder og SE-nr.....	12
<b>Afkast, udbytte, skatteforhold m.v.....</b>	<b>12</b>
12. Afkast, udbytte og kursændringer.....	12
13. Skatte- og afgiftsregler for afdelingerne.....	14
14. Beskatning hos medlemmerne.....	14
<b>Tegning og tegningsomkostninger.....</b>	<b>14</b>
15. Tegningskurs.....	14
16. Tegningssted.....	15
17. Løbende emission.....	15
18. Betaling for tegning og opbevaring.....	15
19. Emissions- og indløsningspriser m.v.....	15
<b>Omsætning, indløsning og indløsningsomkostninger.....</b>	<b>15</b>
20. Omsættelighed og indløsning.....	15
21. Optagelse til handel.....	16
22. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse.....	16
23. Negotiabilitet.....	16
<b>Drift, samarbejdspartner og løbende omkostninger.....</b>	<b>16</b>
24. Administration.....	16
25. Investeringsforvaltningsselskab.....	17
26. Depotselskab.....	18
27. Formidler.....	19
28. Porteføljeforvaltere og porteføljerådgiver.....	19
29. Årlige omkostninger i procent (ÅOP).....	20
<b>Rettigheder, vedtægter, regnskabsforhold m.v.....</b>	<b>21</b>
30. Notering på navn.....	21
31. Stemmeret og rettigheder.....	21
32. Opløsning af foreningen eller en afdeling.....	21
33. Vedtægter, central investorinformation, årsrapport m.v.....	21
34. Regnskabsaflæggelse.....	21
35. Midlertidig finansiering.....	21
36. Formue.....	22
<b>Bilag 1.....</b>	<b>23</b>
<b>Bilag 2.....</b>	<b>24</b>

**Ansvar for prospektet for  
3 aktieafdelinger under  
Investeringsforeningen Danske Invest Select**

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 18. december 2014

Bestyrelse:

  
Jørn Anker Thomsen  
formand

  
Agnete Raaschou-Nielsen  
næstformand

  
Lars Fournais

  
Bo Holse

  
Birgitte Brinch Madsen

  
Walther V. Paulsen

  
Jens Peter Toft

Investeringsforvaltningsselskab:  
Danske Invest Management A/S

  
Morten Rasten  
adm. direktør

  
Finn Kjærgård  
vicedirektør

Jørgen Pagh  
chefkonsulent

**Uafhængig revisors erklæring om prospektet for  
Investeringsforeningen Danske Invest Select  
for 3 aktieafdelinger**

**Til potentielle medlemmer i 3 aktieafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest Select**

Vi har gennemgået det af ledelsen udarbejdede prospekt dateret den 18. december 2014, der udarbejdes efter bekendtgørelse nr. 758 af 17. juni 2014 om oplysninger i prospekter for danske UCITS.

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. 758 af 17. juni 2014 om oplysninger i prospekter for danske UCITS, samt hvorvidt oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt gengivet fra årsrapporten for 2013 og fra halvårsrapporten pr. 30. juni 2014.

**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. 758 af 17. juni 2014 krævede delelementer til prospekter for danske UCITS, samt at prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt gengivet fra årsrapporten for 2013 samt fra halvårsrapporten pr. 30. juni 2014.

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**

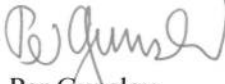
Det er vores opfattelse, at prospektet indeholder de delelementer, der er krævet i §§ 3 – 6 i bekendtgørelse nr. 758 af 17. juni 2014 om oplysninger i prospekter for danske UCITS, samt at oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt gengivet fra årsrapporten for 2013 samt fra halvårsrapporten pr. 30. juni 2014.


**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 18. december 2014

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab

  
Per Gunslev  
statsautoriseret revisor

  
Ole Karstensen  
statsautoriseret revisor

## Tegningsbetingelser for 3 aktieafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest Select

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest Select har den 18. december 2014 godkendt, at foreningsandele i afdelingerne:

*Emerging Markets*  
*Europe Focus*  
*Global*

udbydes i løbende tegning uden fastsat højeste beløb på nedenstående betingelser, som offentliggøres den 22. december 2014, med virkning fra den 1. januar 2015.

Prospektet erstatter det hidtil gældende prospekt for afdelingerne.

Prospektet henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning, herunder bekendtgørelse nr. 758 af 17. juni 2014 om oplysninger i prospekter for danske UCITS. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 12 i lov om investeringsforeninger m.v.

Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af andele uden for Danmark.

Andelene må ikke udbydes eller sælges i USA og 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 Select  
Parallelvej 17  
2800 Kgs. Lyngby  
Tlf.: 33 33 71 71  
Fax: 33 15 71 71

Foreningen er stiftet den 10. april 1989.

Foreningens afdelinger markedsføres under binavnet Investeringsforeningen Danske Invest Engros.

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

Foreningen kan omfatte såvel certifikatudstedende som kontoførende afdelinger.

2. Foreningens formål

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 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 § 16.

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 Lars Fournais  
Flakvej 26  
8240 Risskov

Direktør Birgitte Brinch Madsen  
Gassehaven 21  
2840 Holte

Direktør Jens Peter Toft  
toft advice aps  
Sankt Annæ Plads 13  
1250 København K  
8000 Århus C

Direktør Agnete Raaschou-Nielsen  
Hauchsvej 8  
1825 Frederiksberg

Advokat Bo Holse  
Gorrissen Federspiel  
Silkeborgvej 2  
8000 Århus C

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

### 4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab

Danske Invest Management A/S

Se punkt 25. *Investeringsforvaltningsselskab*

### 5. Foreningens revisor

Ernst & Young P/S

Osvald 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 2015:  
April 2015:  
August 2015

Årsrapport 2014  
Ordinær generalforsamling  
Halvårsrapport 2015

---

**Afdelingens investeringsforhold, risici m.v.**

## 8. Afdelingerne

Afdelingerne er udloddende og certifikatudstedende, og afdelingerne opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 – 3, angivne rammer for investering.

Den enkelte afdelings aktuelle benchmark er omtalt, såfremt afdelingen opererer med et sådant. Hvis der over tiden har været udskiftninger af en afdelings benchmark, indgår det faktisk anvendte benchmark i en given periode i beregningerne over benchmarkets afkast og standardafvigelse.

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 afdelingernes 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 afdelingerne.

### **Afdeling Emerging Markets**

Afdelingen er stiftet den 8. marts 1999 og ændrede i 2010 navn fra Global Emerging Markets til det nuværende.

#### *Vedtægtsbestemt investeringsområde*

Afdelingen investerer i aktier, der handles på markedspladser i emerging markets-lande eller i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i eller har hovedaktivitet i emerging markets-lande. Endvidere kan der investeres i aktier i andre selskaber, som en indeksudbyder har defineret som værende emerging markets-aktier. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 2, stk. 1.

Afdelingen må ikke investere i aktier i selskaber hjemmehørende i Danmark.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af sin formue foretage investering i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investering i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter må højst udgøre 10 pct. af dens formue.

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlemmer 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, eller
5. børser eller markeder, der efter bestyrelsens beslutning er fastsat i vedtægterne efter forudgående vurdering af, at markederne lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjerne herom fra Finanstilsynet. De således godkendte børser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne. Ændringer af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Afdelingen kan investere op til 10 pct. af formuen i uoterede aktier, obligationer og pengemarkedsinstrumenter m.v., jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 4.

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

#### *Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen*

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

- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere i andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at ligge under 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 og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

#### *Benchmark og afkast*

Benchmark for afdelingen er MSCI Emerging Markets Index inkl. nettoudbytter.

Det anvendte benchmarks, afdelingens afkast og standardafvigelse (omregnet til danske kroner) for de seneste fem år fremgår af nedenstående skema.

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

<b>Emerging Markets</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Jan.- jun. 2014<sup>2)</sup></b>
<b>Benchmarkets afkast, pct. p.a.</b>	72,89	27,32	-15,92	16,86	-6,82	6,75
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	20,08	9,69	16,67	13,77	9,95	— <sup>3)</sup>
<b>Afdelingens afkast, pct. p.a.<sup>1)</sup> (30-04-1999)</b>	71,82	35,89	-7,27	24,11	-11,58	7,52
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	19,98	9,67	13,72	12,72	12,27	— <sup>3)</sup>

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

<sup>2)</sup> Angivelsen for perioden jan. – jun.2014 er ikke omregnet til p.a.

<sup>3)</sup> Standardafvigelsen er ikke beregnet for 2014, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Bloomberg, Danske Bank og Danske Invest.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger og andre løbende omkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er en teoretisk opgørelse uden omkostninger knyttet til investeringerne. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidig afkast.

#### *Risikofaktorer*

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at modpartsrisiko, risiko vedr. eksponering mod udlandet, risiko vedr. nye markeder/emerging markets, risiko vedr. selskabsspecifikke forhold, risiko vedr. udsving på aktiemarkedet og valutarisiko, som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

#### **Afdeling Europe Focus**

Afdelingen er stiftet den 24. juni 1999 og ændrede i 2010 navn fra Europæiske Aktier til det nuværende.



Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlemmer 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.

#### *Vedtægtsbestemt investeringsområde*

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier, der handles på markedspladser i Europa, eller i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i eller har hovedaktivitet i Europa, men hvor aktien handles på en markedsplads uden for Europa. En mindre andel kan investeres i aktier i selskaber hjemmehørende i eller som handles på markedspladser i lande, der grænser op til Europa. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 2, stk. 1.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af sin formue foretage investering i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investering i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter må højst udgøre 10 pct. af dens formue.

Afdelingen kan investere op til 10 pct. af formuen i unoterede aktier, obligationer og pengemarkedsinstrumenter m.v., jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 4.

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

#### *Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen*

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

- Porteføljen tilstræbes at bestå af maksimalt 40 aktier.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere i andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at ligge under 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 og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnlige med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

#### *Benchmark og afkast*

Benchmark for afdelingen er MSCI Europe Index inkl. nettoudbytter.

Det anvendte benchmarks, afdelingens afkast og standardafvigelse (omregnet til danske kroner) for de seneste fem år fremgår af nedenstående skema.

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

<b>Europe Focus</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Jan.- jun. 2014<sup>2)</sup></b>
<b>Benchmarkets afkast, pct. p.a.</b>	31,56	11,26	-8,33	17,74	19,81	6,08
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	20,10	12,12	15,52	10,39	8,74	— <sup>3)</sup>
<b>Afdelingens afkast, pct. p.a.<sup>1)</sup> (25-08-1999)</b>	29,18	21,53	-9,50	29,80	11,57	0,79
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	19,23	13,17	17,04	12,30	7,78	— <sup>3)</sup>

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

<sup>2)</sup> Angivelsen for perioden jan. – jun. 2014 er ikke omregnet til p.a.

<sup>3)</sup> Standardafvigelsen er ikke beregnet for 2014, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Bloomberg, Danske Bank og Danske Invest.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger og andre løbende omkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er en teoretisk opgørelse uden omkostninger knyttet til investeringerne. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

#### *Risikofaktorer*

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at modpartsrisiko, risiko vedr. eksponering mod udlandet, risiko vedr. selskabsspecifikke forhold, risiko vedr. udsving på aktiemarkedet og valutarisiko, som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

#### **Afdeling Global**

Afdelingen er stiftet den 7. april 1999 og ændrede i 2010 navn fra Globale Aktier til det nuværende.

#### *Vedtægtsbestemt investeringsområde*

Afdelingen investerer globalt i aktier. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 2, stk. 1.

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af sin formue foretage investering i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlemmer 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, eller
5. børser eller markeder, der efter bestyrelsens beslutning er fastsat i vedtægterne efter forudgående vurdering af, at markederne lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjerne herom fra Finanstilsynet. De således godkendte børser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne. Ændringer af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Afdelingen kan investere op til 10 pct. af formuen i unoterede aktier, obligationer og pengemarkedsinstrumenter m.v., jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 4.

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

#### *Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen*

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

- Porteføljen tilstræbes at bestå af maksimalt 50 aktier (eksklusive investeringer i andre afdelinger).
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at ligge under 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 og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

#### *Benchmark og afkast*

Benchmark for afdelingen er MSCI All Countries World Index inkl. Nettoudbytter.

Det anvendte benchmarks, afdelingens afkast og standardafvigelse (omregnet til danske kroner) for de seneste fem år fremgår af nedenstående skema.

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

<b>Global</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Jan.- jun. 2014<sup>2)</sup></b>
<b>Benchmarkets afkast, pct. p.a.</b>	25,90	20,05	-4,50	14,79	17,49	6,79
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	17,31	9,73	11,80	7,33	6,91	— <sup>3)</sup>
<b>Afdelingens afkast, pct. p.a.<sup>1)</sup> (31-05-1999)</b>	33,17	23,66	-5,33	17,93	12,32	4,27
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	16,31	8,36	10,53	7,10	7,16	— <sup>3)</sup>

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

<sup>2)</sup> Angivelsen for perioden jan. – jun. er ikke omregnet til p.a.

<sup>3)</sup> Standardafvigelsen er ikke beregnet for 2014, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.  
Kilde: Bloomberg, Danske Bank og Danske Invest.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger og andre løbende omkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er en teoretisk opgørelse uden omkostninger knyttet til investeringerne. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

### *Risikofaktorer*

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at modpartsrisiko, risiko vedr. eksponering mod udlandet, risiko vedr. selskabsspecifikke forhold, risiko vedr. udsving på aktiemarkedet 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 afdelingerne 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 den enkelte afdelings 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 den enkelte afdelings 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

Investor skal være 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).

<b>Afdeling</b>	<b>Aktuel risikoklasse (skala 1 – 7)</b>
Emerging Markets	6
Europe Focus	6
Global	5

Alt efter den enkelte afdelings investeringsområde skal investor i relation til investering være særligt opmærksom på nedenstående risikofaktorer (i uprioriteret rækkefølge), jf. angivelsen for hver enkelt afdeling i punkt 8. *Afdelingerne*.

Modpartsrisiko: Ved placering i indlån, afledte finansielle instrumenter og depotbeviser, som f.eks. ADRs og GDRs, m.v. kan der være risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser.

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

Risiko vedr. nye markeder/emerging markets: Begrebet "nye markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ekskl. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkeder, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis betyde, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og ufor-

udsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslivbarheden på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer. Effekten kan også være mere vedvarende.

Risiko vedr. 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.

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

Valutarisiko: Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske værdipapirer har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger som investerer i europæiske værdipapirer har begrænset valutarisiko. Afdelinger, som systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af afdelingens investeringsområde under i punkt 8 under afsnittet ”Restriktioner vedrørende porteføljesammensætningen”.

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

## 10. Den typiske investor i afdelingerne

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

Se endvidere skemaet nedenfor vedrørende andre typiske forhold.

Afdeling	Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Emerging Markets	Frie midler	3 år
Europe Focus	Frie midler	3 år
Global	Frie midler	3 år

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

Afdeling	FT-nr.	ISIN-kode	SE-nr.
Emerging Markets	11.052.11	DK0016057474	27903371
Europe Focus	11.052.07	DK0016026594	27903517
Global	11.052.10	DK0060244408	32536549

---

## Afkast, udbytte, skatteforhold m.v.

## 12. Afkast, udbytte og kursændringer

Det samlede afkast af investering i en afdeling kan forekomme som udbytte og som kursændring på for-

eningsandelene.

Udbytte beregnes og udbetales (udloddes) 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 kursgevinster/-tab på aktier (kursgevinster på aktier, som beskattes efter aktieavancebeskatningslovens § 19, beregnes dog efter lagerprincippet),
- realiserede nettokursgevinster på obligationer og skatkammerbeviser,
- realiserede nettokursgevinster på valutakonti,
- nettokursgevinster ved afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter, beregnet efter lagerprincippet

Realiserede tab indgår således i opgørelsen af afdelingernes udlodning, hvorved det udlodningspligtige beløb kan blive negativt. Den samlede negative udlodning for en afdeling fremføres i så fald til udlodningsopgørelsen i det efterfølgende år.

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.

Udbytte udbetales til indehaverne af foreningsandele efter foreningens årlige, ordinære generalforsamling. Udbyttesatsen kan nedrundes til nærmeste 0,1 pct. af foreningsandelens 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 aftale om automatisk geninvestering af udbyttet.

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

De seneste fem års udbytteprocenter fremgår af nedenstående skema:

<b>Udbytteprocent</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Emerging Markets	2,50	15,00	33,00	17,50	14,40
Europe Focus	1,25	0,00	1,75	0,00	0,00
Global	0,00	2,25	1,00	2,25	0,00

De seneste fem års udbytte er i nedenstående skema angivet i kr. pr. foreningsandel a 10.000 kr. medmindre andet er angivet:

<b>Udbyttebeløb, kr.</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Emerging Markets	250,00	1500,00	3300,00	1750,00	1440,00
Europe Focus	125,00	0,00	175,00	0,00	0,00
Global	0,00	2,25 <sup>1)</sup>	1,00 <sup>1)</sup>	2,25 <sup>1)</sup>	0,00

<sup>1)</sup> Andelene i afdelingen ændrede den 3. december 2010 stykstørrelse til 100 kr.

### 13. Skatte- og afgiftsregler for afdelingerne

Da afdelingerne følger ovennævnte udlodningsbestemmelser, er de selv fritaget for skattebetaling, jf. selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 6.

Dog beskattes udenlandske udbytter typisk med 15 pct. i kildelandet. Beskatningen afhænger af skattereglerne i kildelandet og af en eventuel dobbeltbeskatningsoverenskomst indgået mellem Danmark og det pågældende land.

### 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. Der tilbageholdes acontoskat af det af afdelingerne udbetalte udbytte, da afdelingerne ejer aktier.

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. Der tilbageholdes acontoskat af det af afdelingerne udbetalte udbytte, da afdelingerne ejer aktier.

Såfremt der er tale om fondes midler, vil der under visse forudsætninger være mulighed for at vælge mellem realisationsbeskatning og lagerbeskatning. Der tilbageholdes acontoskat af det af afdelingerne udbetalte udbytte, da afdelingerne ejer aktier.

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.

Udbyttet specificeres af foreningen i skattemæssige indkomst kategorier. Udbetaling af udbytte indberettes til skattemyndighederne.

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

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

---

### 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. *Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse*.

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

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 22. *Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse*, fastsættes emissionsprisen i afdelingerne ved at dividere afdelingens formue efter fradrag af værdien af det beregnede og reviderede restudbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af cirkulerende andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer 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 børsrådgivningsfirmaer.

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

#### **17. Løbende emission**

Foreningsandelene udbydes 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 anden 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 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. Kursoplysninger kan endvidere findes i visse dagblade samt på hjemmesiden [www.danskeinvest.dk](http://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 det på handelsvilkårene i det af investor valgte pengeinstitut.

Der er indgået aftale med Danske Bank 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 pligtigt til at indløse foreningsandele, hvis et medlem ønsker det. Foreningen kan dog, jf. vedtægternes § 16, stk. 9, udsætte indløsningen,



- 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, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Tilbage salg 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 afdelingens 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 indløsningstidspunktet 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. 22. *Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse*.

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

## 21. Optagelse til handel

Foreningsandelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagens markedsplads for investeringsforeningsandele, også kaldet IFX.

## 22. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse

Foreningsandelene udstedes gennem VP Securities A/S i stykker på 10.000 kr. eller multipla heraf, bortset fra afdeling Global, der udstedes i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Tegningskursen og indløsningskursen afrundes i overensstemmelse med de kursspring, som Nasdaq Copenhagen 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. pkt. 25. *Investeringsforvaltningsselskab*.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, porteføljerådgivning, it, revision, tilsyn, markedsføring, investeringsforvaltningsselskabet og depotselskabet må for afdelinger omfattet af dette prospekt ikke overstige 2,0 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.

Afdelingernes samlede administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen udgjorde for regnskabsårene 2009-2013 følgende:

Afdeling	2009	2010	2011	2012	2013
Emerging Markets	1,14	1,37	1,48	1,50	1,54
Europe Focus	1,31	1,50	1,61	1,59	1,67
Global	1,45	1,54	1,45	1,47	1,52

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

Omkostningerne til bestyrelse og Finanstilsynet i 2013 fremgår af skemaet nedenfor.

Afdeling	Bestyrelse (t. kr.)	Finanstilsynet (t. kr.)
Emerging Markets	51	73
Europe Focus	6	11
Global	2	5

Vederlæggelse af bestyrelsen er en fællesomkostning.

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

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

Fra 1. februar 2014 indgår vederlag til bestyrelse, direktion og Finanstilsynet i administrationshonoraret til investeringsforvaltningsselskabet.

## 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.

Investeringsforvaltningsselskabet er registreret i Det Centrale Virksomhedsregister under

CVR-nr. 12 52 25 76 og i Finanstilsynet under FT-nr. 17110.

Investeringsforvaltningsselskabets direktion udgøres af adm. direktør Morten Rasten, vicedirektør Finn Kjærgård samt afdelingsdirektør Lone Mortensen.

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. *Porteføljerådgivere/porteføljeformidlere*.

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

Betalingen til Danske Invest Management A/S består fra 1. februar 2014 af et administrationshonorar og et managementhonorar. Honorarerne fremgår af *Bilag 3*.

Administrationshonoraret dækker betaling for investeringsforvaltningsselskabets varetagelse af den daglige ledelse af foreningen samt foreningens øvrige omkostninger, herunder bl.a. vedrørende bestyrelse,

direktion, revision, Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder, fondsbørs, generalforsamlingsafholdelse, ejerbog, prisstillelse, SRI-rådgivning, informations- og markedsføringsaktiviteter, VP Investor Services A/S, gebyrer til depotbanken for depotselskabsopgaven m.v. samt sædvanlige bankydelse.

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

Managementhonoraret dækker betaling for formidling af andele i punkt 27. *Formidler* samt for porteføljerådgivning/-forvaltning omtalt i punkt 28. *Porteføljeformidlere og porteføljerådgiver*.

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 følgende opgaver til Danske Capital, division af Danske Bank A/S: Registreringsopgaver, visse bogførings-, kontrol- og rapporteringsopgaver, indre værdi-beregning samt opgaver inden for markedsføring, kommunikation og it.

## 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 A/S, som er ene-ejer af foreningens investeringsforvaltnings-selskab, 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).

Endvidere varetager banken opgaver i relation til *udstedelse af andele* samt *opbevaring af medlemmernes foreningsandele*.

Vederlaget til depotselskabet er indeholdt i administrationshonoraret til Danske Invest Management A/S, jf. punkt 25. *Investeringsforvaltningsselskab*. Vederlaget består af et gebyr for depotselskabsopgaven baseret på arten af værdipapirer samt et gebyr for udstedelse og opbevaring af investorenes andele. Størrelsen af gebyret for disse opgaver 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 tegningsaktiviteterne*. Som honorar for ydelsen betaler afdelingerne et honorar (tegningsprovision) beregnet af emissionens nettoprovenu. Honoraret fremgår af *Bilag 1* anført ovenfor.

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 salgspri- ser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. Vederlaget herfor udgør 2,1 mio. kr. pr. år og dækker prisstillelse i de relevante afdelinger i de administrerede foreninger. Vederlaget er indeholdt i administrationshonoraret til Danske Invest Management A/S, jf. punkt 25. *Investeringsforvaltningsselskab*.

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 markedsføringstiltag 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 aftale med andre pengeinstitutter m.v. (tredjepartsdistributører), herunder Danske Bank A/S's udenlandske enheder, om formidling af andele i foreningens afdelinger.

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.

Vederlaget til Danske Bank A/S for formidling af salg af foreningsandele indgår i managementhonoraret til Danske Invest Management A/S, jf. punkt 25. *Investeringsforvaltningsselskab*.

Danske Invest Management A/S betaler til Danske Bank A/S et årligt beløb på 405 mio. kr., som udgør betaling for en række ydelser, som Danske Invest Management A/S modtager fra banken (f.eks. en andel af omkostninger til supportfunktioner samt til udvikling og drift af it-systemer), og en andel af bankens faste omkostninger forbundet med at stille rådgivnings- og distributionsapparat til rådighed ved bankens formidling af salg af foreningsandele i Investeringsforeningen Danske Invest og Investeringsforeningen Danske Invest Select gennem bankens filialer og finanscentre i Danmark og gennem Danske Capital.

Derudover betaler Danske Invest Management A/S 0,30 pct. p.a. af værdien af de af foreningens investeringsbeviser, der er distribueret gennem bankens filialer og finanscentre i Danmark. Beløbet er betaling for rådgivningsaktiviteter og andre løbende aktiviteter i forbindelse med formidling af investeringsbeviser i foreningen.

Honoraret fra Danske Invest Management A/S til Danske Bank A/S vedrørende bankens aftaler om salg af foreningens investeringsbeviser gennem andre pengeinstitutter m.v. udgør afhængig af afdeling op til 1,03 pct. p.a. af den relevante del af formuen i foreningen.

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

## 28. Porteføljeforvaltere og porteføljerådgiver

Danske Capital (division af Danske Bank A/S)  
Parallelvej 17  
2800 Kgs. Lyngby

Aberdeen Asset Management Ltd.  
Bow Bells House  
1 Bread Street  
EC4M 9HH London

Aberdeen Asset Management Asia Ltd.  
21 Church Street #01-01 Capital Square Two  
Singapore 049480

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 afdelingerne Europe Focus og Global. Danske Capitals hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

Aftalen indebærer, at Danske Capital yder rådgivning til Danske Invest Management A/S om transaktioner, som Danske Capital anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes højst muligt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning. Rådgivningen skal ske i overens-

stemmelse 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.

Honoraret herfor er indeholdt i managementhonoraret anført i *Bilag 3*.

Aftalen med Danske Capital kan af hver af parterne opsiges med tre måneders varsel til udgangen af et kvartal.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har desuden indgået aftale med *Aberdeen Asset Management Ltd.* om ydelse af porteføljeforvaltning i samarbejde med Danske Capital vedrørende afdeling Emerging Markets. Porteføljeforvaltningen sker med delegationsmulighed til det koncernforbundne selskab *Aberdeen Asset Management Asia Ltd.* Begge parter hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

Aftalen indebærer, at porteføljeforvalterne gennemfører de handler, som de anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes et optimalt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning. Porteføljeforvaltningen, herunder gennemførelse af handler, skal ske i overensstemmelse med de rammer og retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingen.

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

Aftalen med Aberdeen Asset Management Ltd. kan af Aberdeen Asset Management Ltd. opsiges med tre måneders varsel til udgangen af en måned og af Danske Invest Management A/S med tre måneders varsel.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har endvidere indgået aftale med *Danske Capital* om ydelse af porteføljerådgivning i samarbejde med Aberdeen Asset Management vedrørende afdeling Emerging Markets.

Danske Capitals ydelser består af udarbejdelse af beslutningsgrundlag for udvælgelse og eventuel udskiftning af, opfølgning på og rapportering vedrørende porteføljeforvalter. Desuden foretager Danske Capital valutaveksling og -sikring i det omfang, der er relevant for afdelingen. Rådgivning m.v. skal ske i overensstemmelse med de rammer og retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingen.

Honoraret herfor er indeholdt i managementhonoraret anført i *Bilag 3*.

Aftalen med Danske Capital kan af hver af parterne opsiges med tre måneders varsel til udgangen af et kvartal.

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

Den enkelte afdelings 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*.

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

Principperne for beregning af nøgletallet årlige omkostninger i procent er fastlagt af Investeringsfundsbranchen. 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.

De aktuelt beregnede ÅOP fremgår af nedenstående skema.

Afdeling	ÅOP (pct.)
Emerging Markets	1,87
Europe Focus	1,99
Global	1,80

Den til enhver tid senest beregnede ÅOP fremgår af afdelingernes stamdataoversigt på [www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk).

---

## Rettigheder, vedtægter, regnskabsforhold m.v.

---

### 30. Notering på navn

Foreningsandelene skal være noteret på navn i foreningens ejerbog, der føres af VP Investor Services A/S.

### 31. Stemmeret og rettigheder

Hvert medlem har én stemme for hver 100 kr. pålydende foreningsandel i afdelinger, der er denomineret i danske kroner.

Udøvelse af stemmeretten på foreningens generalforsamling forudsætter, at andelene 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 stemme for mere end 10 pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele i den afdeling, afstemningen vedrører, eller 10 pct. af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning om fælles anliggende.

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

### 32. Opløsning af foreningen eller en afdeling

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

Omstændigheder, som kan medføre beslutning om opløsning af foreningen eller af en afdeling, kan f. eks. være, at formuen i foreningen eller i en afdeling kommer under den lovmæssige grænse på 10 mio. kr., eller at en afdelings 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 giver et overblik over de væsentligste oplysninger vedrørende afdelingerne. 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

Afdelingernes midler administreres og regnskabsføres særskilt.

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

### 35. Midlertidig finansiering

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

### 36. Formue

Afdelingernes formue udgjorde pr. 31. december 2013 og 30. juni 2014 følgende beløb:

<b>Afdeling</b>	<b>Formue pr. 31. december 2013 (mio. kr.)</b>	<b>Formue pr. 30. juni 2014 (mio. kr.)</b>
Emerging Markets	6.375,5	7.625,1
Europe Focus	896,6	900,7
Global	210,0	228,2
<b>I alt</b>	<b>7.482,1</b>	<b>8.754,0</b>

## Bilag 1

Bilag til prospektet for 3 aktieafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest Select.

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

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)</sup>
Emerging Markets	0,25	0,20	1,25	0,00	1,70
Europe Focus	0,25	0,10	1,25	0,00	1,60
Global	0,20	0,10	1,25	0,00	1,55

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

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



## Bilag 2

Bilag til prospektet for 3 aktieafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest Select.

### 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 <sup>1)</sup>
Emerging Markets	0,25	0,20	0,00	0,45
Europe Focus	0,15	0,10	0,00	0,25
Global	0,14	0,11	0,00	0,25

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

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

## Bilag 3

*Bilag til prospekt for 3 aktieafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest Select*

### **Administrationshonorar og managementhonorar**

Honorarerne beregnes af den gennemsnitlige formue og betales af afdelingen.

<b>Afdeling[/Andelsklasse]</b>	<b>Administrationshonorar til Danske Invest Management, pct. p.a.</b>	<b>Management honorar til Danske Invest Management, pct. p.a.</b>	<b>I alt, pct. p.a.</b>
Emerging Markets	0,14	1,40	1,54
Europe Focus	0,14	1,45	1,59
Global	0,14	1,35	1,49

### **Honorarer vedrørende depotbankopgaver og porteføljerådgivning**

Honorarerne beregnes af henholdsvis den gennemsnitlige formue og de samlede aktiver og betales af Danske Invest Management A/S.

<b>Afdeling[/Andelsklasse]</b>	<b>Honorar til Danske Bank for depotbankopgaver m.v., pct. p.a.</b>	<b>Honorar til Danske Capital for porteføljerådgivning, pct. p.a.</b>
Emerging Markets	0,059	0,70
Europe Focus	0,039	0,70
Global	0,039	0,65