

PROSPEKT

Investeringsforeningen Danske Invest Select Afdeling US High Yield Bonds

Foreningen markedsføres under binavnet:
Investeringsforeningen Danske Invest Engros

Danske Invest

ANSVAR FOR PROSPEKT FOR	3
FORENINGEN.....	5
1. FORENINGENS NAVN, ADRESSE M.V.	5
2. FORENINGENS FORMÅL	5
3. FORENINGENS BESTYRELSE	6
4. FORENINGENS INVESTERINGSFORVALTNINGSSKAB	6
5. FORENINGENS REVISORER	6
6. FORENINGENS TILSYNSMYNDIGHED	6
7. FORENINGENS FINANSKALENDER	6
AFDELINGERNES INVESTERINGSFORHOLD, RISICI M.V.	7
8. AFDELING US HIGH YIELD BONDS	7
9. RISIKOFORHOLD OG RISIKOFAKTORER	9
10. DEN TYPISKE INVESTOR I AFDELINGEN	10
11. AFDELINGENS ISIN-KODE, FT-NR. OG SE-NR.	10
KURS, UDBYTTTE, SKATTEFORHOLD M.V.....	10
12. AFKAST, UDBYTTTE OG KURSÆNDRINGER	10
13. SKATTE- OG AFGIFTSREGLER FOR AFDELINGERNE	11
14. BESKATNING HOS MEDLEMMERNE	11
TEGNING OG TEGNINGSOMKOSTNINGER.....	12
15. TEGNINGSKURS	12
16. TEGNINGSTED	12
17. LØBENDE EMISSION	13
18. BETALING FOR TEGNING OG OPBEVARING	13
19. EMISSIONS- OG INDLØSNINGSPRISER M.V.	13
OMSÆTTELIGHED, INDLØSNING OG INDLØSNINGSOMKOSTNINGER.....	13
20. OMSÆTTELIGHED OG INDLØSNING	13
21. OPTAGELSE TIL HANDEL	14
22. FORENINGSANDELENE REGISTRERING, STØRRELSE OG KURSANGIVELSE	14
23. NEGOTIABILITET	14
DRIFT, SAMARBEJDSPARTER OG LØBENDE OMKOSTNINGER	14
24. ADMINISTRATION	14
25. INVESTERINGSFORVALTNINGSSKAB	15
26. DEPOTSSELSKAB	15
27. FORMIDLER	16
28. PORTEFØLJEFORVALTER OG PORTEFØLJERÅDGIVER	17
29. ÅRLIGE OMKOSTNINGER I PROCENT (ÅOP)	17
RETTIGHEDER, VEDTÆGTER, REGNSKABSFORHOLD M.V.....	18

30. NOTERING PÅ NAVN	18
31. STEMMERET OG RETTIGHEDER	18
32. OPLØSNING AF FORENINGEN ELLER EN AFDELING	18
33. VEDTÆGTER, CENTRAL INVESTORINFORMATION, ÅRSRAPPORT M.V.	18
34. REGNSKABSAFLÆGGELSE	18
35. MIDLERTIDIG FINANSIERING	18
36. FORMUE	18
BILAG 1	19
BILAG 2	20
BILAG 3	21

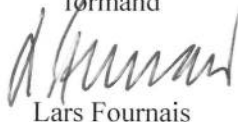
**Ansvar for prospekt for
Investeringsforeningen Danske Invest Select
Afdeling US High Yield Bonds**

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:

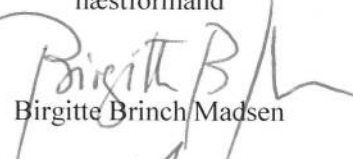

Jørn Anker Thomsen
formand


Lars Fournais


Walther V. Paulsen



Bo Holse


Agnete Raaschou-Nielsen
næstformand


Birgitte Brinch Madsen


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 Afdeling US High Yield Bonds

Til potentielle medlemmer i afdeling US High Yield Bonds 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 afdelingens investeringsforhold og risici i punkt 8 og afdelingens risikoforhold og risikofaktorer i punkt 9. Her beskrives bl.a. afdelingens risikoprofil samt de foranstaltninger i form af restriktioner i porteføljesammensætningen, som ledelsen har besluttet for at fastholde afdelingens risikoprofil.

København, den 18. december 2014

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab


Per Günslev
statsautoriseret revisor


Ole Karstensen
statsautoriseret revisor

Tegningsbetingelser for Investeringsforeningen Danske Invest Select Afdeling US High Yield Bonds

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest Select har den 18. december 2014 godkendt, at foreningsandele i afdeling US High Yield Bonds 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 med tilhørende tillæg.

Prospektet henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning, herunder i overensstemmelse med 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 prospektet 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 Agnete Raaschou-Nielsen
Hauchsvej 8
1825 Frederiksberg

Direktør Lars Fournais
Flakvej 26
8240 Risskov

Advokat Bo Hølse
Gorrissen Federspiel
Silkeborgvej 2
8000 Århus C

Direktør Birgitte Brinch Madsen
Gassehaven 21
2840 Holte

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 revisorer

Ernst & Young P/S
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 2015:
April 2015:
August 2015:

Årsrapport 2014
Ordinær generalforsamling
Halvårsrapport

Afdelingernes investeringsforhold, risici m.v.

8. Afdeling US High Yield Bonds

Afdelingen er stiftet den 13. januar 2009 under Placeringsforeningen Profil Invest.

Ved en generalforsamlingsbeslutning i foråret 2013 og efterfølgende godkendelse af Finanstilsynet blev afdelingen overflyttet til Investeringsforeningen Danske Invest Select. I den forbindelse ændrede afdelingen navn fra High Yield til det nuværende og fik justeret sit investeringsområde.

Afdelingen er udloddende og certifikatudstedende.

Afdelingen henvender sig til Danske Bank A/S og hermed koncernforbundne selskaber, samt til investorer, hvis midler investeres i afdelingen af eller via kapitalforvaltningsenheder i Danske Bank A/S eller hermed koncernforbundne selskaber i henhold til en aftale mellem investor og kapitalforvaltningsenheden.

Desuden henvender afdelingen sig til investorer, der investerer i afdelingen i henhold til en storkundeaftale med Danske Bank A/S eller hermed koncernforbundne selskaber, samt til investeringsinstitutter/funds, der administreres af investeringsforvaltningsselskaber/fund managementselskaber o.l. i Danske Bank A/S eller hermed koncernforbundne selskaber.

Afdelingens aktuelle benchmark er omtalt. Hvis der over tiden har været udskiftninger af benchmark, indgår det faktisk anvendte benchmark i den givne 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.

Afdelingens formue placeres fortrinsvis på:

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

Herudover kan afdelingens midler placeres på det nedenfor omtalte OTC-Fixed Incomed-marked og i de ligeledes nedenfor omtalte Rule 144A-udstedelser.

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i obligationer udstedt i USD, herunder i statsobligationer udstedt af emerging markets-lande, dvs. statsobligationer udstedt af lande med lav rating, samt i virksomhedsobligationer. Herudover kan afdelingen investere op til 25 pct. af formuen i obligationer udstedt i andre valutaer end 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. USD eller modværdien heraf i anden valuta.

- 2 En kreditvurdering, der ikke er lavere end CCC- (Standard & Poor's) henholdsvis Caa3 (Moody's), dog kan op til 10 pct. af afdelingens formue investeres i ikke-ratede obligationer.
3. Regelmæssig prisstillelse hos mindst to internationale investeringsbanker/børsrådgivere.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10 pct. af formuen i noterede obligationer og pengemarkedsinstrumenter m.v., jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 4.

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

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

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

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

Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen

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

- Der må alene investeres i værdipapirer, der er denomineret i USD, CAD, GBP, CHF, SEK, NOK eller EUR (eller en af de underliggende valutaenheder af denne).
- Mindst 97 pct. af afdelingens samlede formue skal være dækket mod danske kroner.
- Afdelingens samlede renterisiko målt som korrigeret varighed skal til enhver tid være benchmarkets varighed +/- 2 år.
- 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 afdelingen fastholder sin risikoprofil.

Yderligere oplysninger om afdelingens kvantitative grænser og om de metoder, investeringsforvaltnings-selskabet 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.

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er Barclays US High Yield Ba/B Cash Pay ex Financials Index hedget til danske kroner.

Det anvendte benchmarks og afdelingens afkast og standardafvigelse siden afdelingens etablering fremgår af nedenstående skema.

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

US High Yield Bonds	Jun. - dec. 2009 ²⁾	2010	2011	2012	2013	Jan. - jun. 2014 ²⁾
Benchmarkets afkast, pct. p.a. ⁴⁾	17,84	13,20	4,38	16,64	6,08	5,22
Standardafvigelse, procentpoint	– ³⁾	6,49	8,50	4,00	4,44	– ³⁾
Afdelingens afkast, pct. p.a. ¹⁾	19,17	13,43	3,32	15,61	4,14	4,66
Standardafvigelse, procentpoint	– ³⁾	6,47	11,34	4,45	4,55	– ³⁾

¹⁾ Afkastet udtrykker tillige, hvor meget 100 DKK investeret ved den pågældende periodes begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

²⁾ Angivelsen for perioderne juni – december 2009 og januar – juni 2014 er ikke omregnet til p.a.

³⁾ Standardafvigelsen er ikke beregnet for perioderne juni – december 2009 og januar – juni 2014, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

⁴⁾ Benchmarkafkastet er beregnet fra ultimo den måned, hvor afdelingen er etableret.

Kilde: Barclays Capital. 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 eventrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, obligationsmarkedsrisiko, renterisiko, risiko vedrørende 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 afdelingen 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 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 afdelingens 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.

Afdeling	Aktuel risikoklasse (skala 1 – 7)
US High Yield Bonds	4

Som følge af afdelingens investeringsområde skal investor i relation til investering være særligt opmærksom på nedenstående risikofaktorer (i uprioriteret rækkefølge.)

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 værdipapirer tendere til at svinge ens og modsat i forhold til mere risikofrie statsobligationer.

Kreditrisiko: Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, erhvervsobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer m.v. – er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser, herunder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating.

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.

Obligationmarkedetsrisiko: Obligationmarkedet 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 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.

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 i punkt. 8 under afsnittet ”Restriktioner og præciseringer vedr. porteføljesammensætningen”.

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

10. Den typiske investor i afdelingen

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 i afdelingen betragter investeringen som et element, der indgår i en samlet portefølje, og har en investeringshorisont på minimum tre år.

Investor skal opfylde restriktionerne i vedtægterne gengivet i første del af punkt 8.

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

Afdeling	FT-nr.	ISIN-kode	SE-nr.
US High Yield Bonds	11052-66	DK0060178275	33 48 81 49

Kurs, udbytte, skatteforhold m.v.

12. Afkast, udbytte og kursændringer

Det samlede afkast af investering i afdelingen kan forekomme som udbytte og som kursændring på for eningsandelene.

Udbytte beregnes og udbetales (udloddet) til medlemmerne af udloddende afdelinger efter de nedenfor beskrevne principper. Udloddende afdelinger benævnes i skattelovgivningen (ligningslovens § 16 C) som ”investeringstinstitutter 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 en afdeling 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/-tab 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 afdelingens 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 nedrundning ikke udloddes, fremføres til udlodningsopgørelsen i det efterfølgende år.

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

Udbytteprocenten for perioden 2009 - 2013 fremgår af nedenstående skema:

Udbytteprocent	2009	2010	2011	2012	2013
Afdeling US High Yield Bonds	8,00 ¹⁾	15,00	8,50	10,00	10,80

¹⁾ Afdelingen er oprettet i løbet af året. Udbyttet vedrører en periode på mindre end 12 måneder.

De samme års udbytte i kr. pr. foreningsandel a 10.000 kr. fremgår af nedenstående skema:

Udbyttebeløb, kr.	2009	2010	2011	2012	2013
Afdeling US High Yield Bonds	800,00 ¹⁾	1500,00	850,00	1000,00	1080,00

¹⁾ Afdelingen er oprettet i løbet af året. Udbyttet vedrører en periode på mindre end 12 måneder.

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

13. Skatte- og afgiftsregler for afdelingen

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

14. Beskatning hos investorerne

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 vil blive betragtet som hævning af et tilsvarende beløb fra ordningen.

Såfremt der er tale om pensionsmidler, beskattes afkast af andelene efter lagerprincippet med årlig beskatning 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.

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*.

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 foreningens hjemmeside.

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

17. Løbende emission

Andele 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 oplyser (med forbehold for eventuelle markedsmæssige eller tekniske hindringer) aktuelle emissions- og indløsningspriser samt indre værdi. Kursoplysninger kan endvidere findes på 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 handelsvilkårene i det af investoren valgte pengeinstitut.

Der er indgået aftale med Danske Bank A/S om, at foreningsandelene (med forbehold for eventuelle markedsmæssige 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 andelen 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*.

Det angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforskeligheder, 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 emissionstillæg på foreningens hjemmeside.

Såfremt andele udstedt i perioden fra første del af januar indtil den ordinære generalforsamling og udstedt uden ret til udbytte (ex kupon) for det foregående regnskabsår indløses samme år inden den ordinære ge-

neralforsamling, fradrages værdien af det beregnede og reviderede restudbytte ved beregningen af andelenes indre værdi og indløsningsprisen.

21. Optagelse til handel

Andelene er ikke optaget til handel på en fondsbørs eller en autoriseret markedsplads, men kan handles gennem Danske Bank jf. pkt. **Error! Reference source not found.. Error! Reference source not found..**

22. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse

Foreningsandelene udstedes gennem VP Securities A/S i stykker på 10.000 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 afdeling US High Yield Bonds 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.

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

Afdeling	2009	2010	2011	2012	2013
US High Yield Bonds	1,24 ^{b)}	1,20	1,25	1,15	1,25

^{b)} Afdelingen er oprettet i løbet af året. Omkostningerne dækker en periode på mindre end 12 måneder.

De under punkt 28. *Porteføljeformaler 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.)	Heraf til Finanstilsynet (t. kr.)
US High Yield Bonds	13	21

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. *Porteføljeformidling og porteføljerådgiver*.

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 bankydelser.

De under punkt 28. *Porteføljeformidling 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 omtalt i punkt 27. *Formidler*, samt for porteføljerådgivning/-forvaltning omtalt i punkt 28. *Porteføljeformidling 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 videregodelegeret 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. 6112 62 28.

Foreningen har indgået aftale med Danske Bank A/S, som er ene-ejer 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).

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*.

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. Porteføljeformaler og porteføljerådgiver

DDJ Capital Management, LLC
130 Turner Street, Building #3, Suite 600,
Waltham, Massachusetts 02453
USA

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

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået aftale med *DDJ Capital Management, LLC*. med delegationsmulighed inden for koncernen om ydelse af porteføljeformaling for afdeling US High Yield Bonds. DDJ Capital Management, LLC.'s hovedvirksomhed er kapitalformaling.

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

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*.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har endvidere 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 m.v. i samarbejde med DDJ Capital Management, LLC. Danske Capitals hovedvirksomhed er kapitalformaling.

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

Honoraret for porteføljeformaling/-rådgivning er indeholdt i managementhonoraret anført i *Bilag 3*.

Aftalerne med DDJ Capital Management, LLC og 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 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.

Den aktuelt beregnede ÅOP udgør 1,63 pct.

Den til enhver tid senest beregnede ÅOP fremgår af afdelingens stamdataoversigt på 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 på for hver 100 kr. pålydende investeringsforeningsandel i afdelinger, der er denomineret i danske kroner.

Udøvelse af stemmeretten på foreningens generalforsamling forudsætter, at andelene mindst en 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.

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 en afdeling. Dokumentet samt seneste årsrapport og seneste halvårsrapport kan rekvireres gratis på foreningens kontor og er tilgængelige på www.danskeinvest.dk.

34. Regnskabsaflæggelse

Afdelingens midler administreres og regnskabsføres særskilt.

Afdelingens årsrapport aflægges i henhold til § 82 i lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Afdelingens regnskabsår følger kalenderåret.

35. Midlertidig finansiering

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

36. Formue

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

Afdeling	Formue pr. 31. december 2013 (mio. kr.)	Formue pr. 30. juni 2014 (mio. kr.)
US High Yield Bonds	3.544,4	3.874,5

Bilag til prospekt for afdeling US High Yield Bonds 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 ¹⁾
US High Yield Bonds	0,00	0,65	1,00	0,00	1,65 ²⁾

¹⁾ Inden kursafgrunding.

²⁾ Aktuell sats

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.

Bilag til prospekt for afdeling US High Yield Bonds under Investeringsforeningen Danske Invest Select

Indløsningsfradragets sammensætning og størrelse i procent inden kursafrounding

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⁾
US High Yield Bonds	0,00	0,65	0,00	0,65 ²⁾

¹⁾ Inden kursafrounding.

²⁾ Aktuell sats

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.

Bilag til prospekt for afdeling US High Yield Bonds under Investeringsforeningen Select

Administrationshonorar og managementhonorar

Honorarerne beregnes af den gennemsnitlige formue og betales af afdelingen.

Afdeling	Administrationshonorar til Danske Invest Management, pct. p.a.	Managementhonorar til Danske Invest Management, pct. p.a.	I alt, pct. p.a.
US High Yield Bonds	0,14	1,15	1,29

Honorarer vedrørende depotbankopgaver og porteføljerådgivning

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

Afdeling	Honorar til Danske Bank for depotbankopgaver m.v., pct. p.a.	Honorar til Danske Capital for porteføljerådgivning, pct. p.a.
US High Yield Bonds	0,039	0,30 ¹⁾

¹⁾ *Maksimal sats.*