

# *PROSPEKT*

---

## Investeringsforeningen Danske Invest Afdeling Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende KL

Afdelingen har følgende andelsklasser:

- Emerging Markets Small Cap, klasse NOK
- Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK

# Indholdsfortegnelse

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Indholdsfortegnelse</b> .....   | <b>1</b>  |
| <b>Ansvar for prospektet</b> .....   | <b>3</b>  |
| <b>Uafhængig revisors erklæring</b> .....  | <b>4</b>  |
| <b>Tegningsbetingelser</b> .....   | <b>5</b>  |
| <b>Foreningen</b> .....  | <b>5</b>  |
| 1. Foreningens navn, adresse m.v.....  | 5         |
| 2. Foreningens formål.....   | 5         |
| 3. Foreningens bestyrelse.....   | 6         |
| 4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab.....                                | 6         |
| 5. Foreningens revisor .....   | 6         |
| 6. Foreningens tilsynsmyndighed.....   | 6         |
| 7. Foreningens finanskalender .....  | 6         |
| <b>Afdelingens investeringsforhold, risici m.v.</b> .....                          | <b>7</b>  |
| 8. Afdeling Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende KL .....                        | 7         |
| Specielt for andelsklasse Emerging Markets Small Cap, klasse NOK.....              | 8         |
| Specielt for andelsklasse Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK ..... | 9         |
| 9. Risikoforhold og risikofaktorer .....   | 10        |
| 10. Den typiske investor .....   | 11        |
| 11. FT-nr., SE-nr. og ISIN-koder .....   | 11        |
| <b>Afkast, udbytte og skatteforhold m.v.</b> .....                                 | <b>11</b> |
| 12. Afkast, udbytte og kursændringer.....  | 11        |
| 13. Skatteregler for afdelingen og andelsklasserne .....                           | 11        |
| 14. Beskatning hos investorerne.....   | 12        |
| <b>Tegning og tegningsomkostninger</b> .....                                       | <b>13</b> |
| 15. Tegningskurs .....   | 13        |
| 16. Tegningssted.....  | 13        |
| 17. Løbende emission .....   | 14        |
| 18. Betaling for tegning og opbevaring .....                                       | 14        |
| 19. Emissions- og indløsningspriser m.v. ....                                      | 14        |
| <b>Omsætning, indløsning og indløsningsomkostninger</b> .....                      | <b>14</b> |
| 20. Omsættelighed og indløsning.....   | 14        |
| 21. Optagelse til handel .....   | 15        |
| 22. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse .....               | 15        |
| 23. Negotiabilitet.....  | 16        |
| <b>Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger</b> .....                       | <b>16</b> |
| 24. Administration.....  | 16        |
| 25. Investeringsforvaltningsselskab.....   | 16        |
| 26. Depotselskab .....   | 17        |
| 27. Formidler.....   | 18        |
| 28. Porteføljerådgiver/porteføljeforvalter .....                                   | 18        |
| 29. Årlige omkostninger i procent (ÅOP).....                                       | 19        |
| <b>Rettigheder, vedtægter og regnskabsforhold m.v.</b> .....                       | <b>19</b> |
| 30. Notering på navn .....   | 19        |
| 31. Stemmeret og rettigheder .....   | 19        |

|                |  |           |
|----------------|--|-----------|
| 32.            | Opløsning af foreningen, en afdeling eller en andelsklasse ..... | 19        |
| 33.            | Vedtægter, central investorinformation, årsrapport m.v. ....     | 20        |
| 34.            | Regnskabsaflæggelse .....  | 20        |
| 35.            | Midlertidig finansiering .....                                   | 20        |
| <b>Bilag 1</b> | .....  | <b>21</b> |
| <b>Bilag 2</b> | .....  | <b>22</b> |
| <b>Bilag 3</b> | .....  | <b>23</b> |
| <b>Bilag 4</b> | .....  | <b>25</b> |

**Ansvar for prospektet**  
**for**  
**afdeling Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende KL under**  
**Investeringsforeningen Danske Invest**

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

Kgs. Lyngby, den 30. juni 2015

Bestyrelse:

Jørn Ankær 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

Lone Mortensen  
afdelingsdirektør

**Uafhængig revisors erklæring**  
**for**  
**afdeling Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende KL under**  
**Investeringsforeningen Danske Invest**

**Til potentielle investorer i afdeling Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende KL under Investe-  
ringsforeningen Danske Invest**

Vi har gennemgået det af ledelsen udarbejdede prospekt dateret den 30. juni 2015, der udarbejdes efter bekendtgørelse nr. 758 af 17. juni 2014 om oplysninger i prospekter for danske UCITS ("bekendtgørelsen") med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt prospektet indeholder de delelementer, der er krævet i §§ 3 - 6 i bekendtgørelsen.

Foreningens ledelse har ansvaret for prospektet, herunder at det opfylder bekendtgørelsen, og for indholdet og præsentationen af oplysningerne heri og har afgivet særskilt erklæring herom.

**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 delelementer, der er krævet i §§ 3 - 6 i bekendtgørelsen

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 758 af 17. juni 2014 om oplysninger i prospekter for danske UCITS.

**Supplerende oplysning vedrørende forhold i prospektet**

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

København, den 30. juni 2015

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard  
statsautoriseret revisor

Ole Karstensen  
statsautoriseret revisor

# **Tegningsbetingelser**

## **for**

### **afdeling Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende KL under**

### **Investeringsforeningen Danske Invest**

*Bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest har den 30. juni 2015 godkendt, at foreningsandele i andelsklasserne:*

- *Emerging Markets Small Cap, klasse NOK*
- *Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK*

*udbydes i løbende tegning uden fastsat højeste beløb på nedenstående betingelser, som offentliggøres den 1. juli 2015.*

*Prospektet erstatter det hidtil gældende prospekt.*

*Prospektet 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.*

*Der er endvidere foretaget anmeldelse til myndighederne i forbindelse med markedsføring af andelene i Norge.*

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

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

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

*I tilfælde af eventuelle uoverensstemmelser mellem det danske prospekt og oversatte versioner heraf, skal den danske udgave lægges til grund.*

*Medmindre andet er anført, vedrører lovhenviisninger danske love.*

---

## **Foreningen**

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

Investeringsforeningen Danske Invest  
Parallelvej 17  
DK-2800 Kgs. Lyngby  
Danmark  
Tlf.: +45 33 33 71 71  
Fax: +45 33 15 71 71

Foreningen er stiftet den 25. november 1983.

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

### **2. Foreningens formål**

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med reglerne i kapitel 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 § 13.

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

### **3. Foreningens bestyrelse**

Advokat Jørn Ankær Thomsen, formand  
Gorrissen Federspiel  
Silkeborgvej 2  
DK-8000 Århus C  
Danmark

Direktør Agnete Raaschou-Nielsen, næstformand  
Hauchsvej 8  
DK-1825 Frederiksberg  
Danmark

Direktør Lars Fournais  
Flakvej 26  
DK-8240 Risskov  
Danmark

Advokat Bo Holse  
Gorrissen Federspiel  
Silkeborgvej 2  
DK-8000 Århus C  
Danmark

Direktør Birgitte Brinch Madsen  
Gassehaven 21  
DK-2840 Holte  
Danmark

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

Direktør Jens Peter Toft  
toft advice aps  
Sankt Annæ Plads 13  
DK-1250 København K  
Danmark

### **4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab**

Danske Invest Management A/S

Se punkt 25. *Investeringsforvaltningsselskab*

### **5. Foreningens revisor**

Ernst & Young P/S  
Osvold Helmuths Vej 4  
Postboks 250  
DK-2000 Frederiksberg  
Danmark  
CVR-nr. 30 70 02 28

### **6. Foreningens tilsynsmyndighed**

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
DK-2100 København Ø  
Danmark

Tlf. +45 33 55 82 82  
Fax +45 33 55 82 00  
[www.ftnet.dk](http://www.ftnet.dk)

### **7. Foreningens finanskalender**

August 2015:  
Marts 2016:  
April 2016:

Halvårsrapport  
Årsrapport 2015  
Ordinær generalforsamling

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

---

### **8. Afdeling Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende KL**

Afdelingen er stiftet den 8. oktober 2014.

Bestyrelsen har den 8. oktober 2014 besluttet at oprette følgende andelsklasse i afdelingen:

- Emerging Markets Small Cap, klasse NOK

Bestyrelsen har den 21. april 2015 besluttet at oprette følgende andelsklasse i afdelingen:

- Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK

#### **Generelt for afdelingen/andelsklasserne**

Afdelingen (andelsklasserne) er akkumulerende og certifikatudstedende samt omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19, hvilket indebærer særlige skatteregler, jf. punkt 14. *Beskatning hos investorerne.*

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

Målet for afdelinger/andelsklasser, som følger en aktiv investeringsstrategi er, at opnå et afkast, der er højere end afkastet på det respektive benchmark. Når investeringsstrategien er aktiv, søges det at finde de bedste investeringer for at give det højest mulige afkast under hensyntagen til risikoen. Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra benchmark, og at afkastet kan blive både højere og lavere end benchmark.

Foreningens bestyrelse har fastlagt en RI-politik (Responsible Investments), som indebærer, at foreningens og dermed afdelingens og andelsklassernes investeringer screenes ud fra internationalt anerkendte principper for selskabers samfundsansvar herunder UN Global Compact, UN Guiding Principles on Business and Human Rights og OECD Guidelines for Multinational Enterprises.

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

#### *Vedtægtsbestemt investeringsområde*

Afdelingen investerer i aktier i mindre selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i emerging markets. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 2, stk. 1, herunder f.eks. depotbeviser.

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 formue 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 og andre regulerede markeder, der efter bestyrelsens beslutning er fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at de lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjer herom fra Finanstilsynet. De således godkendte børser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne, samt *Bilag 4* til dette prospekt. Ændring af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Afdelingen kan investere op til 10 pct. af sin formue 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 og foretage værdipapirudlån.

#### *Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen*

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

- Afdelingen investerer ikke i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at foretage værdipapirudlån.
- Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at være mindre end 15 procentpoint. 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.
- Markedsværdien af det enkelte selskab, der investeres i, vil normalt skulle være mindre end 5 mia. USD på tidspunktet for den første investering.

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

#### **Specielt for andelsklasse Emerging Markets Small Cap, klasse NOK**

Andelsklassen udbydes i Norge.

#### *Klassespecifikke restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen*

Bestyrelsen har p.t. ikke fastsat klassespecifikke restriktioner og præciseringer vedrørende investeringerne foretaget af andelsklassen.

#### *Benchmark og afkast*

Benchmark for andelsklassen er MSCI Emerging Markets Small Cap Index inkl. nettoudbytter målt i NOK.

Det anvendte benchmarks afkast og standardafvigelse de seneste fem år, omregnet til norske kroner, fremgår af nedenstående skema.

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

| <b>Emerging Markets Small Cap, klasse NOK</b> | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Benchmarkets afkast, pct. p.a.</b>         | 27,96       | -25,24      | 13,97       | 10,15       | 24,83       |
| <b>Standardafvigelse, procentpoint</b>        | 11,10       | 16,73       | 11,56       | 10,31       | 6,43        |

Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

Det skal bemærkes, at 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 ved investeringsstilen, 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

For yderligere individuelle forhold for andelsklassen henvises til særlig omtale i de efterfølgende dele af prospektet.

#### **Specielt for andelsklasse Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK**

Andelsklassen udbydes i Danmark.

#### *Klassespecifikke restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen*

Bestyrelsen har p.t. ikke fastsat klassespecifikke restriktioner og præciseringer vedrørende investeringerne foretaget af andelsklassen.

#### *Benchmark og afkast*

Benchmark for andelsklassen er MSCI Emerging Markets Small Cap Index inkl. nettoudbytter målt i DKK.

Det anvendte benchmarks afkast og standardafvigelse de seneste fem år, fremgår af nedenstående skema.

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

| <b>Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK</b> | <b>2010</b> | <b>2011</b> | <b>2012</b> | <b>2013</b> | <b>2014</b> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Benchmarkets afkast, pct. p.a.</b>                     | 36,21       | -24,95      | 20,80       | -3,33       | 14,81       |
| <b>Standardafvigelse, procentpoint</b>                    | 10,79       | 17,97       | 13,49       | 12,80       | 6,84        |

Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

Det skal bemærkes, at 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 ved investeringsstilen, 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

For yderligere individuelle forhold for andelsklassen henvises til særlig omtale i de efterfølgende dele af prospektet.

## 9. Risikoforhold og risikofaktorer

Som ved enhver investering indebærer investering i andele i afdelingen (andelsklasserne) 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 (andelsklasserne) kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

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

Vær opmærksom på, at andelsklassernes 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 den centrale investorinformation, der er tilgængelig på [www.danskeinvest.com](http://www.danskeinvest.com).

| Andelsklasse                                       | Aktuel risikoklasse<br>(skala 1 - 7) |
|--|--------------------------------------|
| Emerging Markets Small Cap, klasse NOK             | 5                                    |
| Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK | 5                                    |

Som følge af afdelingens (andelsklassernes) investeringsområde skal investor i relation til investering være særligt opmærksom på nedenstående risikofaktorer (i uprioriteret rækkefølge), jf. angivelsen for hver enkelt andelsklasse i punkt. 8. *Afdeling Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende KL*.

**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 ved investeringsstilen:** Afdelingen følger en investeringsstil, der medfører en stor andel af små aktier. I visse perioder foretrækker mange aktieinvestorer store aktier. I sådanne perioder kan afdelingen give et lavere afkast.

**Risiko vedr. eksponering mod udlandet:** Investering i velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-emerging markets. Udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det hjemlige 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 bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten 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 andelsklassens basisvaluta. Derfor vil den enkelte andelsklasses kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer. Andelsklasser, som systematisk kurssikrer mod andelsklassens basisvaluta, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af andelsklassens investeringsområde i pkt. 8 afsnittet "Klassenspecifikke restriktioner og præciseringer vedr. porteføljesammensætningen".

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

## 10. Den typiske investor

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

Se endvidere skemaet nedenfor vedrørende andre typiske forhold.

| Andelsklasse                                       | Typisk investorkategori og evt. kapitalkategori | Typisk investeringshorisont, minimum |
|--|---|--------------------------------------|
| Emerging Markets Small Cap, klasse NOK             | Norsk investor                                  | 3 år                                 |
| Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK | Dansk investor                                  | 3 år                                 |

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

Afdelingen er registreret hos Finanstilsynet i Danmark under FT-nr. 11.005-105 og hos Erhvervsstyrelsen i Danmark under SE-nr: 34 18 68 04.

Andelsklassernes SE-nr. og ISIN-koder fremgår af nedenstående skemaer.

| Andelsklasse                                       | ISIN-kode    | SE-nr.      |
|--|--------------|-------------|
| Emerging Markets Small Cap, klasse NOK             | DK0060587012 | 34 18 68 12 |
| Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK | DK0060640274 | 34 19 06 66 |

## Afkast, udbytte og skatteforhold m.v.

### 12. Afkast, udbytte og kursændringer

Andelsklasserne udbetaler ikke udbytte, men henlægger årets resultat til formuen. Afkast af investering i andelsklasserne vil forekomme som kursændring (positiv eller negativ) på foreningsandelene.

### 13. Skatteregler for afdelingen og andelsklasserne

Afdelingen/andelsklasserne er som udgangspunkt ikke skattepligtig, da de er akkumulerende, jf. selskabsskatteovens § 3, stk. 1, nr. 19.

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

#### **14. Beskatning hos investorerne**

##### *Investorer skattepligtige til Danmark*

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 afkastet af andelene efter lagerprincippet. Dette indebærer årlig beskatning af såvel realiseret som urealiseret gevinst og fradrag for såvel realiseret som urealiseret tab. Gevinst og tab for hvert år medregnes i kapitalindkomsten.

Midler under virksomhedsskatteordningen beskattes ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelene eller eventuelt tab indgår i virksomhedsindkomsten i henhold til reglerne i virksomhedsskatteoven.

Såfremt der er tale om pensionsmidler, beskattes afkastet af andelene efter lagerprincippet med årlig beskatning efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.

Såfremt der er tale om selskabers eller fondes midler, indgår avance og tab i den skattepligtige indkomst, som beskattes efter selskabsskatteoven eller fondsbeskatningsloven. Gevinst og tab skal medregnes efter lagerprincippet.

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

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

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

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

##### *Investorer skattepligtige til Norge*

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.

For en privat investor beskattes gevinsten som kapitalindtægt efter de til enhver tid gældende satser. Tab er tilsvarende fradragsberettiget – også i andre indtægter. Der er fradrag for rentefrie afkast fra investeringer i afdelinger, der ejer mindst en aktie – det såkaldte ”skjemingsbidrag” – for ejere pr. 31. december. Ubenyttet ”skjemingsbidrag” kan fremføres på andelen. Ubenyttet ”skjeming” øger ikke tab.

Medfører et eventuelt tab, at investor samlet set får underskud, kan dette fremføres til et senere indtægtsår.

Markedsværdien pr. 31. december indgår i grundlaget for beregningen af formueskat for private investorer bosat i Norge.

For selskabsinvestorer som investerer i afdelinger der ejer mindst en aktie gælder fritagelsesmetoden (”Fritaksmetoden”). Denne gælder som udgangspunkt for alle selskaber, der ejer andele i afdelinger, som er skattemæssigt hjemmehørende i Norge eller i EØS, og indebærer, at gevinster er skattefrie, og at der ikke er fradrag for tab.

Investeringer (gevinster) uden for fritagelsesmetoden beskattes som kapitalindtægt efter de til enhver tid gældende satser. Tab er tilsvarende fradragsberettigede.

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

## Tegning og tegningsomkostninger

---

### 15. Tegningskurs

#### Andelsklasse Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK

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 den på opgørelsestidspunktet opgjorte del af afdelingens formue, der svarer til den del af fællesporteføljen, som andelsklassen oppebærer afkast af, korrigeret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i klassen.

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 det konkrete emissionstillæg på [www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk). Ændringer offentliggøres endvidere via Nasdaq Copenhagen A/S.

#### Andelsklasse Emerging Markets Small Cap, klasse NOK

Tegningskursen (emissionsprisen) fastsættes ved anvendelse af den modificerede enkeltprismetode, jf. § 6 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v. Dette indebærer, at der fastsættes et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien af andelen. Til afregning af anmodninger om emission af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen med udgangspunkt i indre værdi på det førstkommende opgørelsestidspunkt.

Indre værdi beregnes ved at dividere den på opgørelsestidspunktet opgjorte del af afdelingens formue, der svarer til den del af fællesporteføljen, som andelsklassen oppebærer afkast af, korrigeret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i andelsklassen.

Foreningens bestyrelse har fastsat, at der ved enhver nettoemission skal ske en justering ved til ovennævnte indre værdi at tillægge et gebyr til dækning af handelsomkostninger. Disse vil ved hvert indskud blive beregnet ud fra de aktuelle handelsvilkår (kurtage, kursspread og øvrige handelsomkostninger). Den aktuelle størrelse fremgår af *Bilag 1*.

Den således beregnede emissionspris afrundes, jf. punkt 22. *Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse.*

Afregning af anmodninger om emission af andele, som foreningen har modtaget før kl. 12.00, sker til emissionsprisen, der med forbehold for eventuelle markeds-mæssige eller tekniske hindringer fastsættes kl. 14.00 samme bankdag. Ved større emissioner kan emissionsprisen dog fastsættes på basis af de faktiske handelspriser senere samme dag efter afdelingens køb af de nødvendige værdipapirer m.v. i forbindelse med emissionerne.

### 16. Tegningssted

#### Andelsklasse Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK

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

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

Andelsklasse Emerging Markets Small Cap, klasse NOK

Danske Bank, Norge (filial af Danske Bank A/S)  
Søndre Gate 13 – 15  
N-7466 Trondheim  
Norge  
Tlf.: +47 915 08540

Andelene kan købes og sælges gennem samtlige afdelinger af Danske Bank, Norge.

Danske Capital AS  
Stortingsgaten 6  
N-0161 Oslo  
Norge  
Tlf.: +47 85 40 98 00

### 17. Løbende emission

Foreningsandelene udbydes i løbende emission uden fastsat højeste beløb til den aktuelt beregnede tegningskurs og med sædvanlige handelsomkostninger. Der tages forbehold for eventuelle markedsmæssige og tekniske hindringer.

### 18. Betaling for tegning og opbevaring

Andele tegnet i løbende emission afregnes for andelsklasse Emerging Markets Small Cap, klasse NOK på tegningsdagen samtidig med registrering af andelene på investors depot.

Andele tegnet i løbende emission afregnes for andelsklasse Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK på anden bankdag efter tegningen samtidig med registrering af andelene på investors depot.

For opbevaring af andele betales det pågældende pengeinstituts gældende satser.

### 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.com](http://www.danskeinvest.com), og for andelsklasse Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK kan kursoplysninger endvidere findes i visse danske dagblade og på [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com).

---

## Omsætning, indløsning og indløsningsomkostninger

---

### 20. Omsættelighed og indløsning

Foreningsandelene er frit omsættelige.

Hvis investor ønsker at sælge andele i en afdeling/andelsklasse 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 A/S om, at foreningsandelene (med forbehold for eventuelle markedsmæssige eller tekniske hindringer) kan købes og sælges gennem banken.

Ingen investor er pligtigt til at lade sine foreningsandele indløse helt eller delvist.

Foreningen er pligtigt til at indløse foreningsandele, hvis investor ønsker det. Foreningen kan dog, jf. vedtægternes § 13, stk. 6, i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver. Udsættelse kan ske,

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

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

#### Andelsklasse Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK

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 andelsklassen 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 den på opgørelsestidspunktet opgjorte del af afdelingens formue, der svarer til den af fællesporteføljen, som andelsklassen oppebærer afkast af, korrigeret for eventuelle klas-sespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i klassen.

Indløsningsfradragets sammensætning og maksimale størrelse fremgår af *Bilag 2*. Den således beregnede indløsningspris afrundes, jf. punkt 22. *Foreningsandelenes 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 via Nasdaq Copenhagen A/S.

#### Andelsklasse Emerging Markets Small Cap, klasse NOK

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af den modificerede enkeltprismetode (jf. § 6 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.). Dette indebærer, at der fastsættes et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien af andelen. Til afregning af anmodninger om indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte indløsningsprisen med udgangspunkt i indre værdi på det førstkomende opgørelsestidspunkt.

Indre værdi beregnes ved at dividere den på opgørelsestidspunktet opgjorte del af afdelingens formue, der svarer til den del af fællesporteføljen, som andelsklassen oppebærer afkast af, korrigeret for eventuelle klas-sespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i andelsklassen.

Foreningens bestyrelse har fastsat, at der ved enhver nettoindløsning skal ske en justering ved fra ovennævnte indre værdi at fratække et gebyr til dækning af handelsomkostninger. Disse vil ved hver indløsning blive beregnet ud fra de aktuelle handelsvilkår (kurtage, kursspread og øvrige handelsomkostninger). Den aktuelle størrelse fremgår af *Bilag 2*.

Den således beregnede indløsningspris afrundes, jf. punkt 22. *Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse*.

Afregning af anmodninger om indløsning af andele, som foreningen har modtaget før kl. 12.00, sker til indløsningsprisen, der med forbehold for eventuelle markeds-mæssige eller tekniske hindringer fastsættes kl. 14.00 samme bankdag. Ved større indløsninger kan indløsningsprisen dog fastsættes på basis af de faktiske handelspriser senere samme dag efter afdelingens salg af de nødvendige værdipapirer m.v. i forbindelse med indløsningerne.

## **21. Optagelse til handel**

Andelene i andelsklasse Emerging Markets Small Cap, klasse NOK er ikke planlagt optaget til handel på en autoriseret markedsplads, men kan handles gennem Danske Bank A/S, Norge, jf. punkt. 16. *Tegningssted*.

Foreningsandelene i andelsklasse Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK er søgt optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S' markedsplads for investeringsforeningsandele, også kaldet IFX. Andelene forventes noteret med første handelsdag den 14. juli 2015.

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

Foreningsandelene for andelsklasse Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK udstedes gennem VP Securities A/S. Danske Bank er certifikatudstedende institut i forhold til VP Securities A/S.



Foreningsandelene for andelsklasse Emerging Markets Small Cap, klasse NOK udstedes gennem Verdipapircentralen ASA (VPS) i Norge. Danske Capital AS (datterselskab af Danske Bank A/S) er certifikatudstedende institut i forhold til VPS.

Størrelsen af foreningsandelene fremgår af nedenstående skema:

| Andelsklasse                                       | Mindste størrelse | Kursangivelse pr. nominelt |
|--|-------------------|----------------------------|
| Emerging Markets Small Cap, klasse NOK             | 0,0001 NOK        | 100 NOK                    |
| Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK | 100 DKK           | 100 DKK                    |

Tegningskursen og indløsningskursen for andelene afrundes til to decimaler.

### 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 afdelingen/andelsklasserne omfattet af dette prospekt ikke overstige 2,50 pct. af den gennemsnitlige formueværdi af afdelingen/andelsklasserne inden for regnskabsåret.

Handelsomkostninger er ikke omfattet af de nævnte administrationsomkostninger.

Salgs- og informationsomkostninger indgår i de samlede administrationsomkostninger.

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

Vederlæggelse af bestyrelsen er en fællesomkostning.

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*.

### 25. Investeringsforvaltningsselskab

Danske Invest Management A/S  
Parallelvej 17  
DK-2800 Kgs. Lyngby  
Danmark  
Tlf.: +45 33 33 71 71  
Fax: +45 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 i Danmark 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. *Porteføljerådgiver/porteføljeforvalter*.

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 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, RI-rådgivning, informations- og markedsføringsaktiviteter, VP Investor Services A/S, Verdipapirsentralen ASA (VPS), gebyrer til depotbanken for depotselskabsopgaven m.v. samt sædvanlige bankydelse.

De under punkt 28. *Porteføljerådgiver/porteføljeforvalter* 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. *Porteføljerådgiver/porteføljeforvalter*.

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  
Transaction Banking  
Depositary Services, Denmark  
Holmens Kanal 2 - 12  
DK-1092 København K  
Danmark

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

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

## 27. Formidler

Danske Bank A/S  
Holmens kanal 2 - 12  
DK-1092 København K  
Danmark

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. + 45 55 85 04 35) yder rådgivning til investorer hjemmehørende i pengeinstitutter, som ikke har indgået formidlingsaftale vedrørende foreningen.

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

Vederlaget til Danske Bank A/S for formidling af salg af foreningsandele indgår i managementhonoraret til Danske Invest Management A/S anført i *Bilag 3*.

## 28. Porteføljerådgiver/porteføljeforvalter

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

Aberdeen Asset Managers Limited  
Bow Bells House  
1 Bread Street  
London EC4M 9HH  
England

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået aftale med *Danske Capital* om ydelse af porteføljerådgivning m.v. i samarbejde med Aberdeen Asset Managers Limited.

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, det er relevant for afdelingen/andelsklassen. Endvidere varetager Danske Capital kontakt til institutionelle investorer og tredjepartsdistributører vedrørende afdelingen. Rådgivning m.v. skal ske i overensstemmelse med de rammer og retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingen.

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

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har desuden indgået aftale med *Aberdeen Asset Managers Limited*, med delegationsmulighed inden for koncernen, om ydelse af porteføljeforvaltning i samarbejde med Danske Capital. Aberdeen Asset Managers Limited's hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

Aftalen indebærer, at Aberdeen Asset Managers Limited 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.

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.

Aberdeen Asset Managers Limited skal endvidere forsyne foreningens ledelse med de informationer, der af ledelsen anses for nødvendige til opfyldelse af aftalen.

Aftalen med Aberdeen Asset Managers Limited kan af hver af parterne opsiges med 3 måneders varsel.

Afdeling Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende KL's 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" under *Bilag 1* og *Bilag 2*.

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

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

I Danmark har branchen introduceret nøgletallet ÅOP for danske detailafdelinger. ÅOP samler alle omkostningskomponenter i et enkelt og overskueligt nøgletal, der kan sammenlignes på tværs af foreninger.

Princippet 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 det gældende prospekt
- 1/7 af det aktuelle maksimale indløsningsfradrag, som det fremgår af det gældende prospekt.

Den aktuelt beregnede ÅOP fremgår af *Bilag 3*.

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

---

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

---

### **30. Notering på navn**

Foreningsandelene udstedes til ihændeoveren, men kan på anmodning over for det kontoførende institut noteres på navn i foreningens ejerbog, der føres af VP Investor Services A/S for andelsklasse Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK og VPS i Norge for andelsklasse Emerging Markets Small Cap, klasse NOK. Foreningsandele opbevaret i depot i Danske Bank A/S noteres dog automatisk på navn i ejerbogen.

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

Hver investor har én stemme for hver 100 DKK pålydende foreningsandel.

I afdelinger/andelsklasser, der er denomineret i anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den nominelle værdi af investors antal andele med den officielt fastsatte valutakurs mod danske kroner på den af Danmarks Nationalbank offentliggjorte liste over valutakurser 30 dage forud for generalforsamlingen og dividere resultatet med 100. Det således fundne stemmetal nedrundes til nærmeste hele tal. Hver investor har dog mindst 1 stemme.

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

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

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

### **32. Opløsning af foreningen, en afdeling eller en andelsklasse**

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

Omstændigheder, som kan medføre beslutning om opløsning af foreningen, en afdeling eller en andelsklasse, kan f. eks. være, at formuen i foreningen, en afdeling eller en andelsklasse kommer under den

lovmæssige grænse på 10 mio. kr., eller at en afdelings eller en andelsklasses 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 andelsklasse. Dette dokument giver et overblik over de væsentligste oplysninger vedrørende den enkelte andelsklasse. Dokumentet samt seneste årsrapport og seneste halvårsrapport kan rekvireres gratis på foreningens kontor og er tilgængelig på [www.danskeinvest.com](http://www.danskeinvest.com).

### **34. Regnskabsaflæggelse**

Afdelingens midler administreres og regnskabsføres særskilt.

Årsrapport, hvor afdelingen/andelsklasserne indgår, aflægges i henhold til § 82 i lov om investeringsforeninger m.v. og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret.

Årsrapporten indeholder særlige noter for de enkelte andelsklasser.

Afdelingens første regnskabsår er 26. marts 2015 til 31. december 2015.

### **35. Midlertidig finansiering**

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

## Bilag 1

Bilag til prospekt for afdeling Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende KL under Investeringsforeningen Danske Invest

### Handelsomkostninger/emissionstillæggets sammensætning og maksimale størrelse i procent inden kursafgrunding

| Andelsklasse (prismetode)   | 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> |
|---|---|---|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|
| Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK (dobbelprismetode) | 0,31  | 0,44  | 0,00                                 | 0,00                     | 0,75 <sup>2)</sup>             |
| Emerging Markets Small Cap, klasse NOK (modifieret enkeltprismetode)  | 0,75  |   | –                                    | –                        | 0,75 <sup>2)</sup>             |

<sup>1)</sup>Inden kursafgrunding

<sup>2)</sup>Aktuel sats.

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

## Bilag 2

Bilag til prospekt for afdeling Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende KL under Investeringsforeningen Danske Invest

### Handelsomkostninger/indløsningsfradragets sammensætning og maksimale størrelse i procent inden kursafgrunding

| Andelsklasse (prismetode)   | 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> |
|---|--|--|--------------------------|--------------------------------|
| Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK (dobbeltpriismetode) | 0,31   | 0,44   | 0,00                     | 0,75 <sup>2)</sup>             |
| Emerging Markets Small Cap, klasse NOK (modificeret enkeltpris)         | 0,75   |  | –                        | 0,75 <sup>2)</sup>             |

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

<sup>2)</sup>Aktuel sats.

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

## Bilag 3

*Bilag til prospekt for afdeling Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende KL under Investeringsforeningen Danske Invest*

### **Administrationshonorar og managementhonorar**

*Honorarerne beregnes af den gennemsnitlige formue og betales af afdelingen.*

| <b>Andelsklasse</b>                                | <b>Administrationshonorar til Danske Invest Management, pct. p.a.</b> | <b>Managementhonorar til Danske Invest Management, pct. p.a.</b> | <b>I alt, pct. p.a.</b> |
|--|---|--|-------------------------|
| Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK | 0,14  | 1,60   | 1,74                    |
| Emerging Markets Small Cap, klasse NOK             | 0,24  | 1,68   | 1,92                    |

### **Aktuelt beregnet ÅOP**

| <b>Andelsklasse</b>                                | <b>ÅOP (pct.)</b> |
|--|-------------------|
| Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK | 1,97              |

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

*Honorarerne beregnes af henholdsvis den gennemsnitlige formue og de samlede aktiver og betales af Danske Invest Management A/S ud af de ovenfor omtalte honorarer.*

| <b>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> |
|--|---|---|
| Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK | 0,059   | 0,20  |
| Emerging Markets Small Cap, klasse NOK             | 0,059   | 0,20  |

### Formidling af salg

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 foreningerne.



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.

## Bilag 4

### *Bilag til prospekt for afdeling Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende KL under Investeringsforeningen Danske Invest*

Fortegnelse over børser og andre regulerede markeder, der i overensstemmelse med Finanstilsynets bestemmelser er separat godkendt af bestyrelsen til investering for de relevante afdelinger, jf. vedtægternes § 4:

- Nairobi Stock Exchange
- Nordic Alternative Bond Market
- Onshore Malaysian Government Securities Market
- Tunisia Stock Exchange