

PROSPEKT

Investeringsforeningen Danske Invest Fællesprospekt for 23 aktieafdelinger

- Bioteknologi
- Danmark
- Danmark Fokus
- Europa
- Europa Fokus
- Europa Højt Udbytte
- Europa Small Cap
- Fjernøsten
- Global Plus
- Global StockPicking
- Global StockPicking 2
- Japan
- Kina
- KlimaTrends
- Latinamerika
- Norden
- Nye Markeder
- Nye Markeder Small Cap
- Teknologi
- Tyskland
- USA
- Østeuropa
- Østeuropa ex Rusland

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	2
Ansvar for prospektet	4
Uafhængig revisors erklæring om prospektet	5
Tegningsbetingelser	6
Foreningen	6
1. Foreningens navn, adresse m.v.	6
2. Foreningens formål.....	7
3. Foreningens bestyrelse	7
4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab	7
5. Foreningens revisor	7
6. Foreningens tilsynsmyndighed	7
7. Foreningens finanskalender	7
Afdelingernes investeringsforhold, risici m.v.	8
8. Afdelingerne	8
Afdeling Bioteknologi	8
Afdeling Danmark	10
Afdeling Danmark Fokus	11
Afdeling Europa	12
Afdeling Europa Fokus	14
Afdeling Europa Højt Udbytte.....	16
Afdeling Europa Small Cap	17
Afdeling Fjernøsten.....	19
Afdeling Global Plus	21
Afdeling Global StockPicking.....	22
Afdeling Global StockPicking 2.....	24
Afdeling Japan.....	26
Afdeling Kina.....	27
Afdeling KlimaTrends.....	29
Afdeling Latinamerika	31
Afdeling Norden.....	32
Afdeling Nye Markeder.....	34
Afdeling Nye Markeder Small Cap.....	36
Afdeling Teknologi	37
Afdeling Tyskland.....	39
Afdeling USA.....	41
Afdeling Østeuropa	42
Afdeling Østeuropa ex Rusland	44
9. Risikoforhold og risikofaktorer	46
10. Den typiske investor i afdelingerne	49
11. Afdelingernes ISIN-kode, SE-nr. og FT-nr.	50
Afkast, udbytte og skatteforhold m.v.	51
12. Afkast, udbytte og kursændringer	51
13. Skatteregler for afdelingerne	52
14. Beskatning hos investorerne	52
Tegning og tegningsomkostninger	53
15. Tegningskurs	53

16.	Tegningssteder.....	53
17.	Løbende emission.....	54
18.	Betaling for tegning og opbevaring.....	54
19.	Emissions- og indløsningspriser m.v.....	54
Omsætning, indløsning og indløsningsomkostninger.....		54
20.	Omsættelighed og indløsning.....	54
21.	Optagelse til handel.....	55
22.	Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse.....	55
23.	Negotiabilitet.....	55
Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger.....		55
24.	Administration.....	55
25.	Investeringsforvaltningsselskab.....	57
26.	Depotselskab.....	58
27.	Formidler.....	59
28.	Porteføljerådgivere/porteføljeformidlere.....	59
29.	Årlige omkostninger i procent (ÅOP).....	61
Rettigheder, vedtægter og regnskabsforhold m.v.		61
30.	Notering på navn.....	61
31.	Stemmeret og rettigheder.....	61
32.	Opløsning af foreningen eller afdelingerne.....	61
33.	Vedtægter, central investorinformation, årsrapport m.v.....	62
34.	Regnskabsaflæggelse.....	62
35.	Midlertidig finansiering.....	62
36.	Formue.....	62
Bilag 1.....		64
Bilag 2.....		Fejl! Bogmærke er ikke defineret.
Bilag 3.....		68
Bilag 4.....		72
Bilag 5.....		73

**Ansvar for prospektet
for
23 aktieafdelinger under
Investeringsforeningen Danske Invest**

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

Til potentielle investorer i 23 aktieafdelinger under Investeringsforeningen 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 afdelingernes investeringsforhold og risici i punkt 8 og afdelingernes risikoforhold og risikofaktorer i punkt 9. Her beskrives bl.a. afdelingernes risikoprofil samt de foranstaltninger i form af restriktioner i porteføljesammensætningen, som ledelsen har besluttet for at fastholde afdelingernes risikoprofil.

København, den 30. juni 2015

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard
statsautoriseret revisor

Ole Karstensen
statsautoriseret revisor

Tegningsbetingelser for 23 aktieafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest

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

- *Bioteknologi*
- *Danmark*
- *Danmark Fokus*
- *Europa*
- *Europa Fokus*
- *Europa Højt Udbytte*
- *Europa Small Cap*
- *Fjernøsten*
- *Global Plus*
- *Global StockPicking*
- *Global StockPicking 2*
- *Japan*
- *Kina*
- *KlimaTrends*
- *Latinamerika*
- *Norden*
- *Nye Markeder*
- *Nye Markeder Small Cap*
- *Teknologi*
- *Tyskland*
- *USA*
- *Østeuropa*
- *Østeuropa ex Rusland*

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

Prospektet erstatter det hidtil gældende prospekt for afdelingerne.

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.

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

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

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

Foreningen

1. Foreningens navn, adresse m.v.

Investeringsforeningen Danske Invest
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby
Tlf.: +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. 11005 og i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 15 16 15 82.

2. Foreningens formål

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med reglerne i kapitel 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
8000 Århus C

Direktør Agnete Raaschou-Nielsen, næstformand
Hauchsvej 8
1825 Frederiksberg

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

Advokat Bo Holse
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 revisor

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

6. Foreningens tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

Tlf. +45 33 55 82 82
Fax +45 33 55 82 00
www.ftnet.dk

7. Foreningens finanskalender

August 2015:
Marts 2016:
April 2016:

Halvårsrapport
Årsrapport 2015
Ordinær generalforsamling

Afdelingernes investeringsforhold, risici m.v.

8. Afdelingerne

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

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

Målet for afdelinger, 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 højeste 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.

Målet for afdelinger, som følger en passiv investeringsstrategi - også kaldet indeksbaseret - er at investeringerne er sammensat, så de følger det valgte indeks tæt. Derved kan investor forvente, at afkastet i store træk svarer til udviklingen i indekset. Afkastet vil dog typisk være lidt lavere end udviklingen i det valgte indeks, fordi omkostningerne trækkes fra i afkastet.

Foreningens bestyrelse har fastlagt en RI-politik (Responsible Investments), som indebærer, at foreningens og dermed afdelingernes 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 de i afdelingsafsnittene omtalte kvantitative grænser og om de metoder, investeringsforvaltningsselskabet anvender med henblik på at sikre overholdelse af disse grænser, kan rekvireres ved at kontakte Danske Invest Management A/S. Investor kan desuden få oplysning om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingerne.

Afdeling Bioteknologi

Afdelingen er stiftet den 17. marts 2000.

I 2011 blev afdeling Sundhed Indeks fusioneret ind i afdelingen.

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

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

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber, der forsker inden for bioteknologi eller understøtter den, anvender bioteknologiske metoder eller fremstiller eller markedsfører bioteknologiske, farmaceutiske eller medicinske produkter. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 2, stk. 1, herunder f.eks. depotbeviser.

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

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

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

Afdelingen kan investere op til 10 pct. af 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 udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere i andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at være under 2 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.
- Afdelingen må foretage aktieudlån i overensstemmelse med vilkårene i separat aftale med Danske Bank A/S.

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

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er NYSE Arca Biotechnology Index.

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

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

Bioteknologi	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	47,52	-13,31	40,10	44,12	67,73
Standardafvigelse, procentpoint	21,46	17,37	24,27	12,87	20,69
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	44,54	-14,95	39,70	40,71	67,01
Standardafvigelse, procentpoint	20,84	16,86	24,00	12,94	20,68

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

Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

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

Afdeling Danmark

Afdelingen er stiftet den 25. november 1983.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i danske aktier, samt øvrige aktier, som er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 2, stk. 1, herunder f.eks. depotbeviser.

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

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

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

Afdelingen kan investere op til 10 pct. af 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:

- Porteføljens andel af OMXC20-aktier og likvider skal til enhver tid udgøre mindst 50 pct. af afdelingens formue.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere i andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at ligge i intervallet 1 - 4 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.
- Afdelingen må foretage aktieudlån i overensstemmelse med vilkårene i separat aftale med Danske Bank A/S.

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

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er OMX Copenhagen Cap GI.

Det anvendte benchmarks afkast og afdelingens afkast samt standardafvigelse for de seneste fem år fremgår af nedenstående skema.

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

Danmark	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	26,22	-21,05	23,81	38,30	17,22
Standardafvigelse, procentpoint	16,61	17,68	12,16	9,18	8,18
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	27,45	-23,59	22,89	42,39	23,78
Standardafvigelse, procentpoint	16,41	18,39	12,95	10,10	8,29

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

Kilde: Bloomberg 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 enkeltlanderisiko, modpartsrisiko, risiko vedr. selskabsspecifikke forhold og risiko vedr. udsving på aktiemarkedet som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Danmark Fokus

Afdelingen er stiftet den 28. oktober 1998.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i udvalgte danske aktier samt øvrige aktier, som er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 2, stk. 1, herunder f.eks. depotbeviser.

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

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

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

Afdelingen kan investere op til 10 pct. af 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 udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere i andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Porteføljen tilstræbes at bestå af 25 - 35 aktier.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes maksimalt at ligge i intervallet 2 - 8 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.
- Afdelingen må foretage aktieudlån i overensstemmelse med vilkårene i separat aftale med Danske Bank A/S.

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

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er OMX Copenhagen Cap GI.

Det anvendte benchmarks og afdelingens afkast samt standardafvigelse for de seneste fem år fremgår af nedenstående skema.

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

Danmark Fokus	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	26,22	-21,05	23,81	38,30	17,22
Standardafvigelse, procentpoint	16,61	17,68	12,16	9,18	8,18
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	30,02	-25,38	22,68	46,69	25,61
Standardafvigelse, procentpoint	16,35	18,56	13,28	10,34	8,25

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

Kilde: Bloomberg 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 enkeltlandrisiko, modpartsrisiko, risiko vedr. selskabsspecifikke forhold og risiko vedr. udsving på aktiemarkedet og som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Europa

Afdelingen er stiftet den 15. marts 1989.

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller

3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges, eller
4. markeder, der er separat godkendt af Finanstilsynet.

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

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

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

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

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

Afdelingen kan investere op til 10 pct. af 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 udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere i andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at være under 6 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.
- Afdelingen må foretage aktieudlån i overensstemmelse med vilkårene i separat aftale med Danske Bank A/S.

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

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er MSCI Europe Index inkl. nettoudbytter.

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

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

Europa	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	11,26	-8,33	17,74	19,81	6,64
Standardafvigelse, procentpoint	12,12	15,52	10,39	8,74	7,27
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	12,24	-8,26	23,76	15,56	5,68
Standardafvigelse, procentpoint	12,50	15,71	10,97	7,63	7,57

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

Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

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

Afdeling Europa Fokus

Afdelingen er stiftet den 29. maj 1998 og ændrede i 2010 navn fra Euro Stocks 50 til det nuværende.

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

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

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier, der handles på markedspladser i Europa, eller i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i eller har hovedaktivitet i Europa, men hvor aktien handles på en markedsplads uden for Europa. En mindre andel kan investeres i aktier i selskaber hjemmehørende i eller som handles på markedspladser i lande, der grænser op til Europa. Aktierne er udvalgt ud fra specifikke forventninger til den enkelte akties afkast. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 2, stk. 1, herunder f.eks. depotbeviser.

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

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

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

Afdelingen kan investere op til 10 pct. af 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:

- Porteføljen tilstræbes at bestå af maksimalt 40 aktier.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at være under 10 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.
- Afdelingen må foretage aktieudlån i overensstemmelse med vilkårene i separat aftale med Danske Bank A/S.

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

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er MSCI Europe Index inkl. nettoudbytter.

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

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

Europa Fokus	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	1,34	-8,33	17,74	19,81	6,64
Standardafvigelse, procentpoint	16,26	15,52	10,39	8,74	7,27
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	4,56	-10,00	30,09	11,90	-2,08
Standardafvigelse, procentpoint	17,26	17,20	12,44	7,84	8,93

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

Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

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

Afdeling Europa Højt Udbytte

Afdelingen er stiftet den 31. oktober 2003.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier, der handles på markedspladser i Europa, eller i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i eller har hovedaktivitet i Europa, men hvor aktien handles på en markedsplads uden for Europa. En mindre andel kan investeres i aktier i selskaber hjemmehørende i eller som handles på markedspladser i lande, der grænser op til Europa. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 2, stk. 1, herunder f.eks. depotbeviser. Det tilstræbes, at en væsentlig del af afdelingens samlede afkast kommer i form af udlodning. Der lægges stor vægt på det enkelte selskabs udbytteevne og -betalinger, men der kan være selskaber i porteføljen, der i perioder enten ikke eller kun i begrænset omfang udbetaler udbytte.

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 medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges, eller
4. markeder, der er separat godkendt af Finanstilsynet, eller
5. børser eller markeder, der efter bestyrelsens beslutning er fastsat i vedtægterne efter 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 5* til dette projekt. Ændring af tillægget kan beslattes 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:

- Der tilstræbes en beta lavere end 1 i forhold til afdelingens benchmark.

- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingen må foretage aktieudlån i overensstemmelse med vilkårene i separat aftale med Danske Bank A/S.

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

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er MSCI Europe Index inkl. nettoudbytter.

Afdelingens afkast og standardafvigelse for de seneste fem år fremgår af nedenstående skema.

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

Europa Højt Udbytte	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	11,26	-8,33	17,74	19,81	6,64
Standardafvigelse, procentpoint	12,12	15,52	10,39	8,74	7,27
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	10,20	-8,29	15,38	17,79	9,57
Standardafvigelse, procentpoint	12,63	15,71	8,60	7,17	7,85

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

Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

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

Afdeling Europa Small Cap

Afdelingen er stiftet den 8. marts 1999.

Afdelingens formue placeres fortrinsvis på:

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

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

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

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

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

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

Afdelingen kan investere op til 10 pct. af 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:

- Ved aktier i mindre og mellemstore selskaber forstås aktier, der ved anskaffelsen har en markedsværdi på maksimalt 5 mia. euro. Der investeres normalt ikke i selskaber med en markedsværdi på under 50 mio. euro.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at være under 8 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.
- Afdelingen må foretage aktieudlån i overensstemmelse med vilkårene i separat aftale med Danske Bank A/S.

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

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er MSCI Europe Small Cap Index inkl. nettoudbytter.

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

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

Europa Small Cap	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	30,11	-17,67	27,47	33,40	6,27
Standardafvigelse, procentpoint	15,81	15,46	12,86	9,16	8,44
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	46,03	-23,02	31,79	22,80	1,76
Standardafvigelse, procentpoint	15,85	18,62	13,35	8,23	8,41

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

Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

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

Afdeling Fjernøsten

Afdelingen er stiftet den 10. juni 1997.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier, der handles på markedspladser i Fjernøsten/Asien ekskl. Japan, eller i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i eller har hovedaktivitet i Fjernøsten/Asien ekskl. Japan, men hvor aktien handles på en markedsplads uden for Fjernøsten/Asien ekskl. Japan. 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 midler placeres fortrinsvis på:

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

4. markeder, der er separat godkendt af Finanstilsynet, 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 5* 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 udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere i andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at foretage værdipapirudlån.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens ex ante tracking error tilstræbes at være under 10 procentpoint. Tracking error afspejler, hvor tæt en afdeling følger sit benchmark.

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

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er MSCI AC Asia ex Japan Index inkl. nettoudbytter.

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

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

Fjernøsten	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	28,12	-14,77	20,94	-1,39	19,12
Standardafvigelse, procentpoint	9,52	17,42	12,76	8,99	8,58
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	37,43	-10,28	22,78	-6,17	20,52
Standardafvigelse, procentpoint	10,41	13,26	11,42	9,99	7,50

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

Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

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

Afdeling Global Plus

Afdelingen er stiftet den 26. juli 2000.

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

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

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

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

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

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

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

Afdelingen kan investere op til 10 pct. af 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:

- Porteføljen vil som udgangspunkt bestå af 35 - 50 aktier.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at være under 10 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.

- Afdelingens investeringer tilrettelægges således, at afdelingen er egnet for investorer, som er fokuserede på efter-skat-afkast på langt sigt, og som ikke har behov for løbende udbyttebetalinger i større omfang.
- Afdelingen må foretage aktieudlån i overensstemmelse med vilkårene i separat aftale med Danske Bank A/S.

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

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er MSCI AC World Index inkl. nettoudbytter.

Det anvendte benchmarks afkast og standardafvigelse, omregnet til danske kroner, samt afdelingens 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 årlige afkast.

Global Plus	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	21,03	-4,50	14,79	17,49	18,39
Standardafvigelse, procentpoint	9,95	11,80	7,33	6,91	5,00
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	23,81	-5,32	14,87	15,59	15,88
Standardafvigelse, procentpoint	11,04	10,60	7,65	7,25	6,78

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

Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

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

Afdeling Global StockPicking

Afdelingen er stiftet den 17. marts 2000.

Med virkning fra 5. september 2011 blev afdeling Global Value fusioneret ind i afdelingen.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier udvalgt ud fra specifikke forventninger til den enkelte akties afkast. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 2, stk. 1, herunder f.eks. depotbeviser.

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

Afdelingen kan for op til 20 pct. af sin formue foretage investering i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf.

§ 143 i lov om investeringsforeninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

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

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges, eller
4. markeder, der er separat godkendt af Finanstilsynet, 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 5* 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:

- Porteføljen vil som udgangspunkt bestå af 35 - 50 aktier.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at være under 10 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.
- Afdelingen må foretage aktieudlån i overensstemmelse med vilkårene i separat aftale med Danske Bank A/S.

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

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er MSCI AC World Index inkl. nettoudbytter.

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

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

Global StockPicking	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	20,05	-4,50	14,79	17,49	18,39
Standardafvigelse, procentpoint	9,73	11,80	7,33	6,91	5,00
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	17,89	-6,09	13,95	15,50	15,75
Standardafvigelse, procentpoint	9,00	10,64	7,62	7,27	6,66

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

Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

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

Afdeling Global StockPicking 2

Afdelingen er stiftet den 3. marts 1986.

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

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

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier udvalgt ud fra specifikke forventninger til den enkelte akties afkast. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 2, stk. 1, herunder f.eks. depotbeviser.

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

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

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

Afdelingen kan investere op til 10 pct. af 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:

- Porteføljen vil som udgangspunkt bestå af 35 - 50 aktier.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at være under 10 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.
- Afdelingen må foretage aktieudlån i overensstemmelse med vilkårene i separat aftale med Danske Bank A/S.
- Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er MSCI AC World Index inkl. nettoudbytter.

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

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

Global StockPicking 2	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	20,68	-4,50	14,79	17,49	18,39
Standardafvigelse, procentpoint	9,68	11,80	7,33	6,91	5,00
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	24,25	-6,34	14,13	15,55	15,97
Standardafvigelse, procentpoint	9,29	10,70	7,62	7,35	6,79

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

Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

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

Afdeling Japan

Afdelingen er stiftet den 10. september 1997.

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

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

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i japanske aktier. 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.

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 udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at foretage værdipapirudlån.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at være under 7 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.

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

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er MSCI Japan Index inkl. nettoudbytter.

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

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

Japan	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	23,64	-11,70	6,93	21,66	9,09
Standardafvigelse, procentpoint	11,91	18,32	8,63	11,80	9,65
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	23,85	-13,93	6,38	19,59	9,43
Standardafvigelse, procentpoint	12,09	18,40	9,80	11,86	10,15

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

Kilde: Bloomberg 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 enkeltlanderrisiko, modpartsrisiko, risiko knyttet til selskabsspecifikke forhold, risiko vedr. eksponering mod udlandet, risiko vedr. udsving på aktiemarkedet og valutarisiko, som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Kina

Afdelingen er stiftet den 4. december 2002.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer investering i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i Kina, Macao, Hongkong eller Taiwan. 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 midler placeres fortrinsvis på:

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges, eller
4. markeder, der er separat godkendt af Finanstilsynet, 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 5* 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 udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere i andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at foretage værdipapirudlån.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at ligge i intervallet 3 - 10 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.

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

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er MSCI China Index inkl. nettoudbytter.

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

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

Kina	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	21,29	-16,17	20,77	3,58	22,71
Standardafvigelse, procentpoint	9,71	18,07	12,85	11,27	14,18
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	19,82	-18,73	18,66	2,29	20,68
Standardafvigelse, procentpoint	10,34	17,92	12,68	12,31	13,13

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

Kilde: Bloomberg 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 enkeltlanderisiko, modpartsrisiko, risiko vedr. eksponering mod udlandet, risiko vedr. nye markeder/emerging markets, risiko vedr. selskabsspecifikke forhold, risiko vedr. udsving på aktiemarkedet og valutarisiko, som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling KlimaTrends

Afdelingen udbydes i Danmark.

Afdelingen er stiftet den 7. juli 2009.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber, som ventes at drage fordel af udviklingen på klima- eller miljøområdet, herunder i selskaber, som bidrager til forbedring af klima- eller miljøforhold. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 2, stk. 1, herunder f.eks. depotbeviser.

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

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

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

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges, eller
4. markeder, der er separat godkendt af Finanstilsynet, 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 5* 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 udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere i andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at foretage værdipapirudlån.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.

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

Benchmark

Benchmark for afdelingen er MSCI World Index inklusive nettoudbytter, omregnet til danske kroner.

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

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

KlimaTrends	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	19,71	-2,64	14,49	21,19	19,27
Standardafvigelse, procentpoint	9,82	11,76	6,76	6,83	4,85
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	10,62	-9,94	10,00	26,24	7,20
Standardafvigelse, procentpoint	11,84	14,54	7,56	8,36	7,96

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

Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

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

Afdeling Latinamerika

Afdelingen er stiftet den 15. september 1999.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i eller som har hovedaktivitet i Latinamerika, dvs. Mexico, Mellemamerika, Sydamerika og Vestindien. 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 og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

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

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

Afdelingens midler placeres på:

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges, eller
4. markeder, der er separat godkendt af Finanstilsynet, 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 5* 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 udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere i andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at foretage værdipapirudlån.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.

- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at være under 10 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.

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

Benchmark og afkast

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

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

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

Latinamerika	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	22,80	-16,88	7,40	-17,11	-0,32
Standardafvigelse, procentpoint	12,80	19,63	16,13	14,42	20,40
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	31,81	-13,33	24,51	-17,72	-3,77
Standardafvigelse, procentpoint	12,08	17,84	14,30	16,43	21,14

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

Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

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

Afdeling Norden

Afdelingen er stiftet den 7. januar 1998.

Afdelingens formue placeres fortrinsvis på:

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

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i danske, svenske, norske, finske og islandske aktier. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 2, stk. 1, herunder f.eks. depotbeviser.

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

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

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

Afdelingen kan investere op til 10 pct. af 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 udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at foretage værdipapirudlån.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at være under 8 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.

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

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er VINX Benchmark Cap Index inklusive nettoudbytter, omregnet til danske kroner.

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

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

Norden	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	33,77	-15,41	21,41	21,73	9,52
Standardafvigelse, procentpoint	16,00	17,75	15,42	11,35	7,68
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	34,20	-17,57	18,19	15,35	10,02
Standardafvigelse, procentpoint	17,06	17,61	15,30	11,56	8,27

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

Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

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

Afdeling Nye Markeder

Afdelingen udbydes i Danmark.

Afdelingen er stiftet den 17. februar 1992.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen i udenlandske aktier i selskaber, der arbejder i de nyindustrialiserede lande. 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 midler placeres fortrinsvis på:

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges, eller
4. markeder, der er separat godkendt af Finanstilsynet, 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 5* 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 udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere i andele i andre investeringsforeninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at foretage værdipapirudlån.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at være under 10 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.

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

Benchmark og afkast

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

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

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

Nye Markeder	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	27,32	-15,92	16,86	-6,82	11,18
Standardafvigelse, procentpoint	9,69	16,67	13,77	9,95	10,22
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	36,12	-7,90	24,06	-11,42	10,36
Standardafvigelse, procentpoint	9,75	14,16	12,37	12,42	11,65

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

Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

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

Afdeling Nye Markeder Small Cap

Afdelingen er stiftet den 5. december 2006.

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 midler placeres fortrinsvis på:

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges, eller
4. markeder, der er separat godkendt af Finanstilsynet, eller
5. børser eller markeder og andre regulerede markeder, der efter bestyrelsens beslutning er fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at markederne lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjer herom fra Finanstilsynet. De således godkendte børser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne, samt *Bilag 5* 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:

- Markedsværdien af det enkelte selskab, der investeres i, vil normalt skulle være mindre end 5 mia. USD på tidspunktet for den første investering.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at foretage værdipapirudlån.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.

- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at være under 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.

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

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er MSCI Emerging Markets Small Cap Index inklusive nettoudbytter.

Det anvendte benchmarks afkast og standardafvigelse, omregnet til danske kroner, samt afdelingens afkast og standardafvigelse siden etableringen fremgår af nedenstående skema.

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

Nye Markeder Small Cap	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	36,21	-24,95	20,80	-3,33	14,81
Standardafvigelse, procentpoint	10,00	17,79	12,55	12,49	6,44
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	60,20	-13,01	35,42	-7,13	13,60
Standardafvigelse, procentpoint	9,27	13,89	9,31	14,18	11,83

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

Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at modpartsrisiko, risiko 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.

Afdeling Teknologi

Afdelingen er stiftet den 12. maj 1999.

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

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

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber, der drager fordel af udvikling, produktion, distribution og anvendelse af teknologi i bred forstand. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 2, stk. 1, herunder f.eks. depotbeviser.

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

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

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

Afdelingen kan investere op til 10 pct. af 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 udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at foretage værdipapirudlån.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at ligge i intervallet 3 - 10 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.

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

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er S & P North American Technology Sector Index inkl. nettoudbytter.

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

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

Teknologi	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	20,66	2,17	13,90	28,75	31,03
Standardafvigelse, procentpoint	15,88	12,35	11,78	9,12	7,70
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	36,31	-8,43	9,30	36,92	27,15
Standardafvigelse, procentpoint	15,93	14,33	11,36	9,31	10,86

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

Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

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

Afdeling Tyskland

Afdelingen er stiftet den 5. april 2006.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i eller som har hovedaktivitet i Tyskland. 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 midler placeres fortrinsvis på:

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges, eller
4. markeder, der er separat godkendt af Finanstilsynet, 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 5* 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 udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at være under 10 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.
- Afdelingen må foretage aktieudlån i overensstemmelse med vilkårene i separat aftale med Danske Bank A/S.

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

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er sammensat af 1/3 DAX, 1/3 MDAX og 1/3 SDAX indeksene inkl. bruttoudbytter. Indekset rebalanceres ultimo hvert år.

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

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

Tyskland	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	32,45	-14,03	27,72	31,30	3,37
Standardafvigelse, procentpoint	13,46	20,59	12,95	9,88	10,05
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	39,81	-15,68	29,73	31,83	5,88
Standardafvigelse, procentpoint	14,16	22,25	15,08	9,90	10,76

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

Kilde: Bloomberg 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.

Risikoforhold

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

Afdeling USA

Afdelingen er stiftet den 15. september 1999.

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

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

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i amerikanske eller canadiske aktier. 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.

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 udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at foretage værdipapirudlån.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at ligge i intervallet 2 - 6 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.

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

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er MSCI USA Index inkl. nettoudbytter, omregnet til danske kroner

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

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

USA	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	22,93	4,47	14,00	26,09	28,09
Standardafvigelse, procentpoint	11,68	11,56	6,72	8,23	5,99
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	21,41	4,01	11,22	24,26	25,82
Standardafvigelse, procentpoint	11,03	12,13	5,78	8,52	5,00

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

Kilde: Bloomberg 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 enkeltlanderisiko, modpartsrisiko, risiko vedr. eksponering mod udlandet, risiko vedr. selskabsspecifikke forhold, risiko vedr. udsving på aktiemarkedet og valutarisiko, som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Østeuropa

Afdelingen er stiftet den 15. september 1999.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i Østeuropa eller Tyrkiet. En mindre andel kan investeres i aktier i selskaber hjemmehørende i lande, der grænser op til Østeuropa. 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 midler placeres fortrinsvis på:

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges, eller
4. markeder, der er separat godkendt af Finanstilsynet.
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 5* 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 udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Investering i aktier i selskaber hjemmehørende i lande, der grænser op til Østeuropa, må maksimalt udgøre 20 pct. af afdelingens formue.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes at være under 8 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.
- Afdelingen må foretage aktieudlån i overensstemmelse med vilkårene i separat aftale med Danske Bank A/S.

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

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen MSCI Emerging Markets Europe 10/40 Index, inklusive nettoudbytter.

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

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

Østeuropa	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	26,37	-22,14	25,93	-8,50	-19,89
Standardafvigelse, procentpoint	16,57	22,08	22,17	12,09	18,54
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	28,20	-22,01	24,85	-3,66	-16,22
Standardafvigelse, procentpoint	16,52	21,70	23,11	12,88	18,89

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

Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at modpartsrisiko, risici vedr. Østeuropa, 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. *Risiko-forhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Østeuropa ex Rusland

Afdelingen er stiftet den 2. marts 2004.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har væsentlige aktiviteter i Østeuropa eksklusive Rusland, i Tyrkiet, i nye EU-lande og/eller i EU-kandidatlande. En mindre andel kan investeres i aktier i selskaber hjemmehørende i lande, der grænser op til Østeuropa. 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 medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges, eller
4. markeder, der er separat godkendt af Finanstilsynet, eller
5. børser eller markeder, der efter bestyrelsens beslutning er fastsat i vedtægterne efter forudgående vurdering af, at markederne lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjer herom fra Finanstilsynet

net. De således godkendte børser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne, samt *Bilag 5* til dette prospekt. Ændring af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre markeder og i unoterede aktier, jf. § 139, stk. 4 i lov om investeringsforeninger m.v.

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 udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Der investeres ikke aktivt i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede værdipapirer og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens samlede investeringer i et enkelt land må højst overvægtes med 10 pct.-point i forhold til landeandelen angivet i afdelingens benchmark.
- Afdelingen må foretage aktieudlån i overensstemmelse med vilkårene i separat aftale med Danske Bank A/S.

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

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er 85 pct. Dow Jones STOXX EU Enlarged TMI inklusive nettoudbytter og 15 MSCI Turkey Index inklusive nettoudbytter.

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

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

Østeuropa ex Rusland	2010	2011	2012	2013	2014
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	12,32	-27,22	26,48	-3,64	2,53
Standardafvigelse, procentpoint	20,24	21,77	20,37	13,16	10,21
Afdelingens afkast, pct. p.a.²⁾	20,72	-28,11	31,11	0,90	1,18
Standardafvigelse, procentpoint	21,78	20,83	19,30	13,30	9,80

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

Kilde: Bloomberg og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at modpartsrisiko, risici vedr. Østeuropa, 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. *Risiko-forhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

9. Risikoforhold og risikofaktorer

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

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

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

Den til enhver tid senest beregnede risikoklasse fremgår af afdelingens centrale investorinformation, der er tilgængelig på www.danskeinvest.com.

Afdeling	Aktuel risikoklasse (skala 1 - 7)
Bioteknologi	6
Danmark	6
Danmark Fokus	6
Europa	6
Europa Fokus	6
Europa Højt Udbytte	6
Europa Small Cap	6
Fjernøsten	5
Global Plus	5
Global StockPicking	5
Global StockPicking 2	5
Japan	6
Kina	6
KlimaTrends	6
Latinamerika	6
Norden	6
Nye Markeder	6
Nye Markeder Small Cap	5
Teknologi	6
Tyskland	6
USA	5
Østeuropa	6
Østeuropa ex Rusland	6

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

Enkeltlanderisiko: Ved investering i værdipapirer i et enkelt land ligger der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i det enkelte land, herunder også udvikling i det enkelte lands valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Modpartsrisiko: Ved placering i indlån, afledte finansielle instrumenter og depotbeviser, som f.eks. ADRs og GDRs, m.v. samt ved anvendelse af aktieudlån kan der være risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser, hvorved værdien af de pågældende instrumenter vil blive påvirket i større eller mindre omfang.

Risici tilknyttet klimaområdet: Afdelingens afkast kan svinge meget som følge af ændringer i den politiske understøttelse af klimamaet, udsving i energi- og råvarepriser samt ændringer i videnskabelige analyser vedrørende området.

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.

Risici vedr. Østeuropa: De østeuropæiske lande er fortsat karakteriserede ved at være en del af emerging markets-landene, selv om en række er medlemmer af EU. Dette betyder, at den politiske og økonomiske udvikling i landene kan udvise højere risici end i udviklede økonomier, hvorfor der kan forekomme større udsving på landenes aktiemarkeder end på aktiemarkederne i de udviklede lande. Blandt særlige økonomiske risici kan nævnes, at visse lande har relativt store budgetunderskud, der kan udgøre en destabiliserende faktor i perioder.

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 danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Endelig giver investeringer i udlandet en eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Risiko vedr. fremskaffelse af risikovillig kapital: Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til udvikling af nye produkter. En del af en afdelings formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

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 kan være 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. Markedslivligheden på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer. Effekten kan også være mere vedvarende.

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

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

Valutarisiko: Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske værdipapirer har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger som investerer i europæiske værdipapirer har begrænset valutarisiko. Afdelinger, som systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af afdelingens investeringsområde 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 investeringernes værdi. Desuden kan forskellige dele af investeringsmarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

10. Den typiske investor i afdelingerne

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

Se endvidere skemaet nedenfor vedrørende andre typiske forhold.

Afdeling	Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum	Eventuelle særlige forhold
Bioteknologi	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-
Danmark	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-
Danmark Fokus	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-
Europa	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-
Europa Fokus	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-
Europa Højt Udbytte	Frie midler og pensionsmidler	3 år	For investorer, der ønsker høj udlodning
Europa Small Cap	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-
Fjernøsten	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-
Global Plus	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-
Global StockPicking	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-
Global StockPicking 2	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-
Japan	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-
Kina	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-
KlimaTrends	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-
Latinamerika	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-
Norden	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-
Nye Markeder	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-
Nye Markeder Small Cap	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-
Teknologi	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-
Tyskland	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-
USA	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-

Østeuropa	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-
Østeuropa ex Rusland	Frie midler og pensionsmidler	3 år	-

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

Afdelingernes ISIN-koder, SE-nr. og FT-nr. fremgår af nedenstående skema:

Afdeling	ISIN-koder	SE-nr.	FT-nr.
Bioteknologi	DK0010264456	11 83 07 65	11005-28
Danmark	DK0010252873	76 21 78 15	11005-01
Danmark Fokus	DK0060244325	32 52 78 09	11005-78
Europa	DK0010252956	12 98 16 00	11005-02
Europa Fokus	DK0010245901	30 99 45 90	11005-20
Europa Højt Udbytte	DK0016253651	32 52 77 95	11005-77
Europa Small Cap	DK0060046019	32 52 78 25	11005-80
Fjernøsten	DK0015966758	20 17 39 71	11005-18
Global Plus	DK0010270503	11 85 95 18	11005-31
Global StockPicking	DK0010264530	11 83 08 54	11005-29
Global StockPicking 2	DK0010253095	10 34 07 72	11005-03
Japan	DK0015971675	20 37 01 30	11005-19
Kina	DK0010295336	12 04 86 53	11005-41
KlimaTrends	DK0060187698	31 01 06 67	11005-71
Latinamerika	DK0010257831	21 97 09 99	11005-26
Norden	DK0060188829	32 52 78 41	11005-82
Nye Markeder	DK0015710602	15 93 27 75	11005-15
Nye Markeder Small Cap	DK0060080380	32 52 78 33	11005-81
Teknologi	DK0016023229	21 70 70 74	11005-23
Tyskland	DK0060041564	29 37 53 72	11005-48
USA	DK0010257757	21 97 10 06	11005-25
Østeuropa	DK0010257914	21 97 09 80	11005-24
Østeuropa ex Rusland	DK0016275464	32 52 78 68	11005-83

Afkast, udbytte og skatteforhold m.v.

12. Afkast, udbytte og kursændringer

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

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

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

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

- indtjente renter, samt vederlag for udlån af værdipapirer,
- indtjente udbytter fratrukket indeholdt udbytteskat og tillagt tilbagebetalt udbytteskat samt låntagers betaling til långiver af dennes manglende udbytte ved aktieudlån,
- realiserede kursgevinster/-tab på aktier (kursgevinster på aktier som beskattes efter aktieavancebeskatningslovens § 19 beregnes dog efter lagerprincippet),
- realiserede nettokursgevinster/-tab på obligationer og skatkammerbeviser,
- realiserede nettokursgevinster/tab på valutakonti,
- nettokursgevinster/-tab ved afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter, beregnet efter lagerprincippet

Realiserede tab indgår således i afdelingernes udlodning, hvorved det udlodningspligtige beløb kan blive negativt. Den samlede negative udlodning for en afdeling overføres i så fald til udlodningsopgørelsen i det efterfølgende år. For afdeling Europa Højt Udbytte indgår nettokurstab dog ikke ved opgørelse af udlodningsbeløbet.

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

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

Udbytte udbetales til indehaverne af foreningsandele efter foreningens årlige, ordinære generalforsamling. Udbyttesatsen kan nedrundes til nærmeste 0,1 pct. af foreningsandelens pålydende værdi. Beløb, der som følge af nedrunding ikke udloddet, fremføres til udlodningsopgørelsen i det efterfølgende år.

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

De seneste fem års udbytteprocenter fremgår af nedenstående skema:

Afdeling	2010	2011	2012	2013	2014
Bioteknologi	0,00	0,00	15,50	12,80	62,10
Danmark	3,00	12,25	6,50	23,60	29,10
Danmark Fokus	0,00	0,00	0,00	13,20	21,60
Europa	1,50	2,25	1,75	0,00	0,00
Europa Fokus	1,00	0,00	1,25	0,00	0,00
Europa Højt Udbytte	2,75	3,00	3,50	3,00	7,90
Europa Small Cap	0,00	1,50	1,00	0,00	0,00

Afdeling	2010	2011	2012	2013	2014
Fjernøsten	3,50	8,75	39,25	17,10	27,50
Global Plus	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00
Global StockPicking	1,00	0,00	2,25	0,00	0,00
Global StockPicking 2	0,00	1,50	2,00	0,00	0,00
Japan	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00
Kina	17,00	7,25	5,00	16,30	12,90
KlimaTrends	10,00	5,00	5,75	8,50	14,10
Latinamerika	13,75	16,75	17,50	15,40	0,00
Norden	1,50	3,00	4,25	28,40	16,10
Nye Markeder	10,75	25,75	10,00	23,30	28,90
Nye Markeder Small Cap	4,50	4,00	8,25	9,80	6,30
Teknologi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tyskland	0,00	0,00	1,75	0,00	4,90
USA	0,00	1,00	0,00	0,00	4,20
Østeuropa	1,00	3,00	9,75	17,50	0,00
Østeuropa ex Rusland	2,00	3,50	5,75	0,00	0,00

Bem.: Da stykstørrelsen for afdelingernes foreningsandele er 100 kr., angiver skemaet endvidere udbyttet i kr. pr. foreningsandel.

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

13. Skatteregler for afdelingerne

Da afdelingerne følger ovennævnte udlodningsbestemmelser, er de selv fritaget for skattebetaling, jf. selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 5 c.

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

14. Beskatning hos investorerne

Særligt for 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 udbytte efter reglerne i personskatteloven. Gevinst eller tab ved afståelse af andele i afdelingerne beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Der tilbageholdes acontoskat af det af afdelingerne udbetalte udbytte, da afdelingerne ejer aktier.

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

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

Såfremt der er tale om selskabers midler, indgår udbytte, avance og tab i selskabsindkomsten. Beskatning sker efter lagerprincippet. Der tilbageholdes acontoskat af det af afdelingerne udbetalte udbytte, da afdelingerne ejer aktier.

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

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

Yderligere information om reglerne kan indhentes hos foreningen; for mere detaljeret information henvises dog til investors 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 investorenes formues værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af de i afdelingen tegnede andele.

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

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

For 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, jf. punkt 12. *Afkast, udbytte og kursændringer*, fastsættes emissionsprisen ved at dividere afdelingens formue efter fradrag af værdien af det beregnede og reviderede restudbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af cirkulerende andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapir og de med emissionen forbundne omkostninger.

16. Tegningssteder

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

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

17. Løbende emission

Andelene 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 på anden bankdag efter tegningen samtidig med registrering af andelene på VP-konti, jf. punkt 22. *Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse.*

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

19. Emissions- og indløsningspriser m.v.

Danske Invest Management A/S beregner og oplyser (med forbehold for eventuelle markedsmæssige eller tekniske hindringer) aktuelle emissions- og indløsningspriser samt indre værdi. Kursoplysninger kan desuden findes i visse dagblade samt på www.danskeinvest.dk.

Omsætning, indløsning og indløsningsomkostninger

20. Omsættelighed og indløsning

Foreningsandelene er frit omsættelige.

Hvis investor ønsker at sælge andele i en afdeling af foreningen for at købe i en anden, sker det på handelsvilkårene i det af investor valgte pengeinstitut.

Der er indgået aftale med Danske Bank 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.

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 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 investor formues værdi på indløsnings tidspunktet med den nominelle værdi af de i afdelingen tegnede andele.

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

De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforskel, 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. Ændringer offentliggøres endvidere via Nasdaq Copenhagen A/S.

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

21. Optagelse til handel

Foreningsandelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S markedsplads for investeringsforeningsandele, også kaldet IFX.

22. Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse

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

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

23. Negotiabilitet

Foreningsandelene er omsætningspapirer.

Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger

24. Administration

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

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, porteføljerådgivning, it, revision, tilsyn, markedsføring, investeringsforvaltningsselskabet og depotselskabet må for hver af foreningens afdelinger ikke overstige 2 pct. af den gennemsnitlige formueværdi af afdelingen inden for regnskabsåret. Handelsomkostninger er ikke omfattet af de nævnte administrationsomkostninger.

For afdeling Danmark må de samlede administrationsomkostninger dog ikke overstige 1,5 pct. af den gennemsnitlige formueværdi af den pågældende afdeling inden for regnskabsåret.

Salgs- og informationsomkostninger indgår i de samlede administrationsomkostninger.

Afdelingernes samlede administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen udgjorde for regnskabsårene 2010 - 2014 følgende:

Afdeling	2010	2011	2012	2013	2014
Bioteknologi	1,03	1,18	1,11	1,11	1,11
Danmark	1,21	1,25	1,25	1,28	1,25
Danmark Fokus	1,20	1,56	1,55	1,56	1,55
Europa	1,41	1,41	1,40	1,47	1,40
Europa Fokus	1,56	1,59	1,60	1,68	1,62
Europa Højt Udbytte	1,57	1,60	1,60	1,83	1,64
Europa Small Cap	1,48	1,59	1,59	1,59	1,60
Fjernøsten	1,36	1,59	1,59	1,59	1,60
Global Plus	1,17	1,63	1,63	1,65	1,60
Global StockPicking	1,52	1,59	1,58	1,60	1,60

Afdeling	2010	2011	2012	2013	2014
Global StockPicking 2	1,34	1,66	1,60	1,62	1,60
Japan	1,30	1,38	1,39	1,39	1,39
Kina	1,59	1,60	1,61	1,59	1,60
KlimaTrends	1,53	1,60	1,50	1,82	1,60
Latinamerika	1,37	1,60	1,62	1,62	1,62
Norden	1,53	1,66	1,62	1,90	1,65
Nye Markeder	1,36	1,49	1,51	1,54	1,56
Nye Markeder Small Cap	1,52	1,60	1,60	1,59	1,60
Teknologi	1,50	1,62	1,60	1,60	1,60
Tyskland	1,43	1,59	1,59	1,59	1,60
USA	1,35	1,40	1,31	1,43	1,39
Østeuropa	1,58	1,63	1,68	1,66	1,66
Østeuropa ex Rusland	1,55	1,67	1,73	1,66	1,60

De under punkt 28. *Porteføljerådgivere/porteføljeformidlere* 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 2014 fremgår af skemaet nedenfor.

Afdeling	Bestyrelse (t. kr.)	Finanstilsynet (t. kr.)
Bioteknologi	4	12
Danmark	13	31
Danmark Fokus	13	31
Europa	7	18
Europa Fokus	5	14
Europa Højt Udbytte	14	32
Europa Small Cap	20	45
Fjernøsten	5	14
Global Plus	1	4
Global StockPicking	15	36
Global StockPicking 2	5	14
Japan	6	16

Afdeling	Bestyrelse (t. kr.)	Finanstilsynet (t. kr.)
Kina	3	9
KlimaTrends	1	5
Latinamerika	2	8
Norden	1	6
Nye Markeder	22	49
Nye Markeder Small Cap	12	29
Teknologi	6	15
Tyskland	8	20
USA	30	68
Østeuropa	6	15
Østeuropa ex Rusland	1	4

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*.

Vederlag til bestyrelse, direktion og Finanstilsynet indgår i administrationshonoraret til investeringsforvaltningsselskabet.

25. Investeringsforvaltningsselskab

Danske Invest Management A/S
 Parallelvej 17
 2800 Kgs. Lyngby
 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 under FT-nr. 17110.

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

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

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

Betalingen til Danske Invest Management A/S består 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, gebyrer til depotbanken for depotselskabsopgaven m.v. samt sædvanlige bankydelser.

De under punkt 28. *Porteføljerådgivere/porteføljeformidlere* 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. *Porteføljerådgivere/porteføljeformidlere*.

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

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

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

26. Depotselskab

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

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

Foreningen har indgået aftale med Danske Bank A/S, som er 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 investorerne 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 investorerne 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 *forstår tegningsaktiviteterne*. Som honorar for ydelsen betaler afdelingerne et honorar (tegningsprovision) beregnet af emissionens nettoprovenu. Honoraret fremgår af *Bilag 1* anført ovenfor.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har med Danske Bank A/S indgået aftale om, at banken løbende - med forbehold for særlige situationer – *stiller priser i afdelingernes foreningsandele* med det formål at fremme likviditeten ved handel med andelene. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser 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. Vederlag 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/klasser. 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/Sanført i *Bilag 3*.

28. Porteføljerådgivere/porteføljeforvaltere

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

Danske Bank Oyj
Hiililaiturinkuja 2, PL 1561
00075 Helsinki
Finland

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

Allianz Global Investors Europe GmbH
Mainzer Landstrasse 11-13
D-60329 Frankfurt
Tyskland

Allianz Global Investors U.S. LLC
1633 Broadway, 43rd Floor
NY 10019
USA

Daiwa SB Investments (UK) Limited
5 King William Street
London EC4N 7JA
England

Schroder Investment Management Limited
31 Gresham Street
London EC2V 7QA
England

Schroder Investment Management (Hong Kong) Ltd
19th floor, Two Exchange Square
8 Connaught Place
Hong Kong

Wellington Management Company, LLP
280 Congress Street
Boston, Massachusetts 02210
USA

Wellington Management International Limited
Cardinal Place, 80 Victoria Street
London SW1E 5JL
England

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået aftale med *Danske Capital*, division af Danske Bank, som er depotselskab for foreningen og er koncernforbundet med foreningens investeringsforvaltningsselskab, om ydelse af porteføljerådgivning m.v. til en række afdelinger, alene eller i samarbejde med afdelingernes porteføljeforvaltere/-rådgiver, jf. *Bilag 4*. Danske Capitals hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

For de afdelinger, hvor Danske Capital ikke samarbejder med porteføljeformere/-rådgiver, indebærer aftalen, at Danske Capital yder rådgivning til Danske Invest Management A/S om transaktioner, som Danske Capital anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes et optimalt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsrammer for de enkelte afdelinger. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges investeringsforvaltningsselskabets investeringsafdeling, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet.

For de afdelinger, hvor Danske Capital samarbejder med porteføljeformere/-rådgiver, består Danske Capitals ydelser foruden af porteføljerådgivning af udarbejdelse af beslutningsgrundlag for udvælgelse og eventuel udskiftning af, opfølgning på og rapportering vedrørende porteføljeformere. Desuden foretager Danske Capital valutaveksling og -sikring i det omfang, det er relevant for afdelingerne. Rådgivning m.v. skal ske i overensstemmelse med de rammer og retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingerne.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har desuden indgået aftale med *Danske Bank Oyj* (selskabet er koncernforbundet med Danske Bank A/S) om ydelse af porteføljerådgivning i samarbejde med Danske Capital vedrørende afdeling Norden. Danske Bank Oyj's hovedvirksomhed er pengeinstitutvirksomhed, herunder kapitalforvaltning.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har desuden indgået aftale med *Aberdeen Asset Managers Limited*, med delegationsmulighed inden for koncernen, om ydelse af porteføljeformertning alene eller i samarbejde med Danske Capital vedrørende afdelingerne Fjernøsten, Latinamerika, Nye Markeder og Nye Markeder Small Cap. Aberdeen Asset Managers Limiteds hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har desuden indgået aftale med *Allianz Global Investors Europe GmbH* og *Allianz Global Investors U.S. LLC* om ydelse af porteføljeformertning i samarbejde med Danske Capital vedrørende afdeling Teknologi. Allianz Global Investors Europe GmbH og Allianz Global Investors U.S. LLC's hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har desuden indgået aftaler med *Daiwa SB Investments (UK) Limited* om ydelse af porteføljeformertning i samarbejde med Danske Capital vedrørende afdelingen Japan. Daiwa SB Investments (UK) Limiteds hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har desuden indgået aftale med *Schroder Investment Management (Hong Kong) Ltd.* om ydelse af porteføljeformertning i samarbejde med Danske Capital vedrørende afdelingen Kina. Schroder Investment Management (Hong Kong) Ltd's hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har desuden indgået aftale med *Schroder Investment Management Limited* om ydelse af porteføljeformertning i samarbejde med Danske Capital vedrørende afdeling KlimaTrends. Schroder Investment Management Limiteds og Danske Capitals hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har desuden indgået aftale med *Wellington Management Company, LLP* og *Wellington Management International Limited* om ydelse af porteføljeformertning i samarbejde med Danske Capital vedrørende afdeling USA. Wellington Management Company, LLP og Wellington Management International Limiteds hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

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.

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

Aftalen med Danske Bank Oyj kan opsiges med fire ugers varsel til udgangen af en måned.

Aftalen med Allianz Global Investors Europe GmbH og Allianz Global Investors U.S. LLC kan af hver af parterne opsiges med tre måneders varsel.

Aftalerne med henholdsvis Aberdeen Asset Management Asia Limited, Daiwa SB Investments (UK) Limited og Schroder Investment Management Limited samt aftalen med Aftalen med Wellington Management

Company, LLP og Wellington Management International Limited kan af hver af parterne opsiges med 3 måneders varsel.

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

Den enkelte afdelings forventede udgifter ved køb og salg af instrumenter fremgår af kolonnerne "kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb/salg af instrumenter" og "øvrige markedsafledte udgifter ved køb/salg af instrumenter" under *Bilag 1* og *Bilag 2*.

29. Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

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

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

De aktuelt beregnede ÅOP fremgår af *Bilag 3*.

De til enhver tid senest beregnede ÅOP fremgår af afdelingernes stamdataoversigt på www.danskeinvest.dk.

Rettigheder, vedtægter og regnskabsforhold m.v.

30. Notering på navn

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

31. Stemmeret og rettigheder

Hver investor har én stemme for hver 100 kr. pålydende investeringsforeningsandel.

Stemmeret kan kun udøves for de foreningsandele, som mindst en 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 eller afdelingerne

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

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 tilgængelig på www.danskeinvest.dk.

34. Regnskabsaflæggelse

Afdelingernes midler administreres og regnskabsføres særskilt.

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

35. Midlertidig finansiering

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

36. Formue

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

Afdeling	Formue pr. 30. juni 2014 (mio. kr.)	Formue pr. 31. december 2014 (mio. kr.)
Bioteknologi	587,1	935,3
Danmark	2.050,9	2.234,4
Danmark Fokus	2.245,0	2.552,6
Europa	991,4	1.599,4
Europa Fokus	875,8	596,2
Europa Højt Udbytte	2.120,7	2.286,0
Europa Small Cap	3.230,8	2.986,9
Fjernøsten	659,4	696,7
Global Plus	79,7	99,9
Global StockPicking	2.394,2	2.867,1
Global StockPicking 2	782,5	818,8
Japan	924,7	1.083,8
Kina	416,4	464,3
KlimaTrends	174,4	163,9
Latinamerika	366,6	306,3
Norden	188,6	186,1
Nye Markeder	3.602,0	2.948,7

Afdeling	Formue pr. 30. juni 2014 (mio. kr.)	Formue pr. 31. december 2014 (mio. kr.)
Nye Markeder Small Cap	1.959,2	2.071,7
Teknologi	847,6	1.025,1
Tyskland	1.301,8	1.163,3
USA	4.727,9	5.288,2
Østeuropa	905,4	726,3
Østeuropa ex Rusland	79,4	85,2
I alt	31.511,5	33.186,2

Bilag 1

Ændret bilag, gældende fra den 26. august 2015, til fællesprospekt for 23 aktieafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest dateret den 30. juni 2015

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⁾
Bioteknologi	0,06	0,09	0,00	0,00	0,15
Danmark	0,13	0,07	0,00	0,00	0,20
Danmark Fokus	0,13	0,07	0,00	0,00	0,20
Europa	0,25	0,10	0,00	0,00	0,35
Europa Fokus	0,25	0,10	0,00	0,00	0,35
Europa Højt Udbytte	0,25	0,10	0,00	0,00	0,35
Europa Small Cap	0,25	0,15	0,00	0,00	0,40
Fjernøsten	0,24	0,21	0,00	0,00	0,45
Global Plus	0,20	0,10	0,00	0,00	0,30
Global StockPicking	0,20	0,10	0,00	0,00	0,30
Global StockPicking 2	0,20	0,10	0,00	0,00	0,30
Japan	0,07	0,13	0,00	0,00	0,20
Kina	0,31	0,24	0,00	0,00	0,55
KlimaTrends	0,19	0,16	0,00	0,00	0,35
Latinamerika	0,22	0,28	0,00	0,00	0,50
Norden	0,13	0,12	0,00	0,00	0,25
Nye Markeder	0,25	0,20	0,00	0,00	0,45
Nye Markeder Small Cap	0,31	0,44	0,00	0,00	0,75
Teknologi	0,15	0,10	0,00	0,00	0,25
Tyskland	0,13	0,12	0,00	0,00	0,25
USA	0,08	0,12	0,00	0,00	0,20
Østeuropa	0,18	0,22	0,00	0,00	0,40
Østeuropa ex Rusland	0,27	0,33	0,00	0,00	0,60

¹⁾Inden kursafgrunding.

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

Bilaget erstatter det tilsvarende bilag i det anførte prospekt.

Offentliggørelsesdato: 26. august 2015.

Kgs. Lyngby, 26. august 2015

Bestyrelse:

Jørn Ankær Thomsen
formand

Agnete Raaschou-Nielsen
næstformand

Lars Fournais

Bo Hølse

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

Bilag 2

Ændret bilag, gældende fra den 26. august 2015, til fællesprospekt for 23 aktieafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest dateret den 30. juni 2015

Indløsningsfradragets sammensætning og maksimale størrelse i procent inden kursafgrunding

Afdeling	Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved salg af instrumenter, ca.	Øvrige markedsafledte udgifter ved salg af instrumenter, ca.	Øvrige omkostninger, ca.	I alt, maksimalt ¹⁾
Bioteknologi	0,06	0,09	0,00	0,15
Danmark	0,13	0,07	0,00	0,20
Danmark Fokus	0,13	0,07	0,00	0,20
Europa	0,15	0,10	0,00	0,25
Europa Fokus	0,15	0,10	0,00	0,25
Europa Højt Udbytte	0,15	0,10	0,00	0,25
Europa Small Cap	0,15	0,15	0,00	0,30
Fjernøsten	0,24	0,21	0,00	0,45
Global Plus	0,14	0,11	0,00	0,25
Global StockPicking	0,14	0,11	0,00	0,25
Global StockPicking 2	0,14	0,11	0,00	0,25
Japan	0,07	0,13	0,00	0,20
Kina	0,31	0,24	0,00	0,55
KlimaTrends	0,17	0,13	0,00	0,30
Latinamerika	0,22	0,28	0,00	0,50
Norden	0,13	0,12	0,00	0,25
Nye Markeder	0,25	0,20	0,00	0,45
Nye Markeder Small Cap	0,31	0,44	0,00	0,75
Teknologi	0,15	0,10	0,00	0,25
Tyskland	0,13	0,12	0,00	0,25
USA	0,08	0,12	0,00	0,20
Østeuropa	0,18	0,22	0,00	0,40
Østeuropa ex Rusland	0,27	0,33	0,00	0,60

¹⁾ Inden kursafgrunding.

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

Bilaget erstatter det tilsvarende bilag i det anførte prospekt.

Offentliggørelsesdato: 26. august 2015.

Kgs. Lyngby, 26. august 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

Bilag 3

Ændret bilag, gældende fra den 26. august 2015, til fællesprospekt for 23 aktieafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest dateret den 30. juni 2015

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.
Bioteknologi	0,15	0,97	1,12
Danmark	0,10	1,25	1,35
Danmark Fokus	0,10	1,50	1,60
Europa	0,14	1,35	1,49
Europa Fokus	0,14	1,48	1,62
Europa Højt Udbytte	0,14	1,46	1,60
Europa Small Cap	0,14	1,50	1,64
Fjernøsten	0,14	1,57	1,71
Global Plus	0,14	1,50	1,64
Global StockPicking	0,14	1,45	1,59
Global StockPicking 2	0,14	1,45	1,59
Japan	0,14	1,40	1,54
Kina	0,14	1,45	1,59
KlimaTrends	0,14	1,50	1,64
Latinamerika	0,14	1,58	1,75
Norden	0,14	1,45	1,59
Nye Markeder	0,14	1,55	1,69 ¹⁾
Nye Markeder Small Cap	0,14	1,60	1,74
Teknologi	0,14	1,50	1,64
Tyskland	0,14	1,55	1,69
USA	0,14	1,31	1,45
Østeuropa	0,14	1,54	1,68 ²⁾
Østeuropa ex Rusland	0,14	1,55	1,69

¹⁾ Hertil kommer 0,02 pct. p.a. vedr. ekstraordinære transaktionsomkostninger i udlandet i forbindelse med udbytter.

²⁾ Hertil kommer 0,07 pct. p.a. vedr. ekstraordinære transaktionsomkostninger i udlandet i forbindelse med udbytter.

Aktuelt beregnet ÅOP Afdeling	ÅOP (pct.)
Bioteknologi	1,23
Danmark	1,45
Danmark Fokus	1,74
Europa	1,62
Europa Fokus	1,81
Europa Højt Udbytte	1,74
Europa Small Cap	1,85
Fjernøsten	1,88
Global Plus	1,82
Global StockPicking	1,75
Global StockPicking 2	1,76
Japan	1,71
Kina	2,14
KlimaTrends	1,89
Latinamerika	1,94
Norden	1,77
Nye Markeder	1,85
Nye Markeder Small Cap	1,97
Teknologi	1,94
Tyskland	1,80
USA	1,53
Østeuropa	1,97
Østeuropa ex Rusland	1,96

Honorarer vedrørende depotbankopgaver, porteføljerådgivning og formidling af salg

Honorarerne beregnes af henholdsvis den gennemsnitlige formue og de samlede aktiver og betales af Danske Invest Management A/S ud af honorarerne omtalt på foregående side.

Afdeling	Honorar til Danske Bank for depotbankopgaver m.v., pct. p.a.	Honorar til Danske Capital for porteføljerådgivning, pct. p.a.
Bioteknologi	0,039	0,20
Danmark	0,009	0,45
Danmark Fokus	0,009	0,70
Europa	0,039	0,55
Europa Fokus	0,039	0,70
Europa Højt Udbytte	0,039	0,70
Europa Small Cap	0,039	0,70
Fjernøsten	0,059	0,35 ¹⁾
Global Plus	0,039	0,70
Global StockPicking	0,039	0,70
Global StockPicking 2	0,039	0,70
Japan	0,039	0,35 ¹⁾
Kina	0,059	0,20 ¹⁾
KlimaTrends	0,039	0,35 ¹⁾
Latinamerika	0,059	0,15
Norden	0,019	0,10 ²⁾
Nye Markeder	0,059	0,35 ¹⁾
Nye Markeder Small Cap	0,059	0,20
Teknologi	0,039	0,10 ¹⁾
Tyskland	0,039	0,70
USA	0,039	0,25 ¹⁾
Østeuropa	0,059	0,70
Østeuropa ex Rusland	0,059	0,70

¹⁾Maksimal sats.

²⁾Hertil kommer et porteføljerådgivningshonorar til Danske Bank Oyj (Finland) på 0,60 pct. p.a.

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 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.

Bilaget erstatter det tilsvarende bilag i det anførte prospekt.

Offentliggørelsesdato: 26. august 2015.

Kgs. Lyngby, 26. august 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

Bilag til fællesprospekt for 23 aktieafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest

Oversigt over porteføljerådgivere/-forvaltere

Afdeling	Porteføljerådgiver	Porteføljeforvalter
Bioteknologi	Danske Capital	-
Danmark	Danske Capital	-
Danmark Fokus	Danske Capital	-
Europa	Danske Capital	-
Europa Fokus	Danske Capital	-
Europa Højt Udbytte	Danske Capital	-
Europa Small Cap	Danske Capital	-
Fjernøsten	Danske Capital	Aberdeen
Global Plus	Danske Capital	-
Global StockPicking	Danske Capital	-
Global StockPicking 2	Danske Capital	-
Japan	Danske Capital	Daiwa
Kina	Danske Capital	Schroders
KlimaTrends	Danske Capital	Schroders
Latinamerika	Danske Capital	Aberdeen
Norden	Danske Capital/Danske Bank Oyj	-
Nye Markeder	Danske Capital	Aberdeen
Nye Markeder Small Cap	Danske Capital	Aberdeen
Teknologi	Danske Capital	Allianz
Tyskland	Danske Capital	-
USA	Danske Capital	Wellington
Østeuropa	Danske Capital	-
Østeuropa ex Rusland	Danske Capital	-

Bilag til fællesprospekt for 23 aktieafdelinger 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