

PROSPEKT

Investeringsforeningen Danske Invest

Fællesprospekt for 16 obligationsafdelinger

- Dannebrog Mellemlange Obligationer
- Danske Indeksobligationer
- Danske Korte Obligationer
- Danske Lange Obligationer
- Euro High Yield-Obligationer
- Euro Investment Grade-Obligationer
- Europæiske Obligationer
- Fonde
- Globale High Yield-Obligationer
- Globale Lange Indeksobligationer
- Globale Mellemlange Indeksobligationer
- Globale Virksomhedsobligationer
- Mix Obligationer
- Nye Markeder Obligationer
- Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta
- Udenlandske Obligationsmarkeder

Indholdsfortegnelse

| | |
|--|-----------|
| Indholdsfortegnelse | 1 |
| Ansvar for prospektet | 3 |
| Uafhængig revisors erklæring om prospektet | 4 |
| Tegningsbetingelser | 5 |
| Foreningen | 5 |
| 1. Foreningens navn, adresse m.v..... | 5 |
| 2. Foreningens formål..... | 6 |
| 3. Foreningens bestyrelse | 6 |
| 4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab | 6 |
| 5. Foreningens revisor | 6 |
| 6. Foreningens tilsynsmyndighed..... | 6 |
| 7. Foreningens finanskalender..... | 6 |
| Afdelingernes investeringsforhold, risici m.v. | 7 |
| 8. Afdelingerne | 7 |
| Afdeling Dannebrog Mellemlange Obligationer..... | 7 |
| Afdeling Danske Indeksobligationer..... | 9 |
| Afdeling Danske Korte Obligationer..... | 10 |
| Afdeling Danske Lange Obligationer..... | 12 |
| Afdeling Euro High Yield-Obligationer..... | 13 |
| Afdeling Euro Investment Grade-Obligationer | 15 |
| Afdeling Europæiske Obligationer | 17 |
| Afdeling Fonde..... | 19 |
| Afdeling Globale High Yield-Obligationer | 20 |
| Afdeling Globale Lange Indeksobligationer | 22 |
| Afdeling Globale Mellemlange Indeksobligationer | 24 |
| Afdeling Globale Virksomhedsobligationer..... | 25 |
| Afdeling Mix Obligationer..... | 27 |
| Afdeling Nye Markeder Obligationer | 29 |
| Afdeling Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta..... | 31 |
| Afdeling Udenlandske Obligationsmarkeder | 33 |
| 9. Risikoforhold og risikofaktorer | 35 |
| 10. Den typiske investor..... | 37 |
| 11. Afdelingernes ISIN-kode, SE-nr. og FT-nr. | 39 |
| Afkast, udbytte og skatteforhold mv. | 39 |
| 12. Afkast, udbytte og kursændringer | 39 |
| 13. Skatteregler for afdelingerne | 42 |
| 14. Beskatning hos investorerne..... | 42 |
| Tegning og tegningsomkostninger | 42 |
| 15. Tegningskurs | 42 |
| 16. Tegningssted..... | 43 |
| 17. Løbende emission..... | 43 |
| 18. Betaling for tegning og opbevaring | 43 |
| 19. Emissions- og indløsningspriser m.v..... | 43 |
| Omsættelighed, indløsning og indløsningsomkostninger..... | 43 |
| 20. Omsættelighed og indløsning | 43 |
| 21. Optagelse til handel | 44 |

| | | |
|--|---|-----------|
| 22. | Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse..... | 44 |
| 23. | Negotiabilitet..... | 44 |
| Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger | | 44 |
| 24. | Administration..... | 44 |
| 25. | Investeringsforvaltningsselskab | 46 |
| 26. | Depotselskab | 47 |
| 27. | Formidler..... | 48 |
| 28. | Porteføljerådgiver/porteføljeforvalter..... | 48 |
| 29. | Årlige omkostninger i procent (ÅOP)..... | 49 |
| Rettigheder, vedtægter og regnskabsforhold m.v. | | 49 |
| 30. | Notering på navn | 49 |
| 31. | Stemmeret og rettigheder | 49 |
| 32. | Opløsning af foreningen eller afdelingen | 50 |
| 33. | Vedtægter, central investorinformation, årsrapport m.v..... | 50 |
| 34. | Regnskabsaflæggelse..... | 50 |
| 35. | Midlertidig finansiering..... | 50 |
| 36. | Formue..... | 51 |
| Bilag 1..... | | 52 |
| Bilag 3..... | | 56 |
| Bilag 3 (fortsat) | | 57 |
| Bilag 3 (fortsat) | | 58 |
| Bilag 4..... | | 60 |

Ansvar for prospektet
for
16 obligationsafdelinger 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 2. november 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
16 obligationsafdelinger under
Investeringsforeningen Danske Invest

Til potentielle investorer i 16 obligationsafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest

Vi har gennemgået det af ledelsen udarbejdede prospekt dateret den 2. november 2015, der udarbejdes efter bekendtgørelse nr. 758 af 17. juni 2014 om oplysninger i prospekter for danske UCITS ("bekendtgørelsen") med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt prospektet indeholder de delelementer, der er krævet i §§ 3 - 6 i bekendtgørelsen.

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

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale standard om erklæringsopgaver med sikkerhed og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion. Som led i vores arbejde har vi gennemlæst prospektet og vurderet, om prospektet indeholder de delelementer, der er krævet i §§ 3 - 6 i bekendtgørelsen.

Efter sædvanlig praksis omfatter denne erklæring ikke ledelsens vurderinger.

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

Konklusion

Det er vores opfattelse, at prospektet indeholder de delelementer, der er krævet i §§ 3 - 6 i bekendtgørelse 758 af 17. juni 2014 om oplysninger i prospekter for danske UCITS.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i prospektet

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

København, den 2. november 2015

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard
statsautoriseret revisor

Ole Karstensen
statsautoriseret revisor

Tegningsbetingelser for 16 obligationsafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest har den 2. november 2015 godkendt, at foreningsandele i afdelingerne

- *Dannebrog Mellemlange Obligationer*
- *Danske Indeksobligationer*
- *Danske Korte Obligationer*
- *Danske Lange Obligationer*
- *Euro High Yield-Obligationer*
- *Euro Investment Grade-Obligationer*
- *Europæiske Obligationer*
- *Fonde*
- *Globale High Yield-Obligationer*
- *Globale Lange Indeksobligationer*
- *Globale Mellemlange Indeksobligationer*
- *Globale Virksomhedsobligationer*
- *Mix Obligationer*
- *Nye Markeder Obligationer*
- *Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta*
- *Udenlandske Obligationsmarkeder*

udbydes i løbende tegning uden fastsat højeste beløb på nedenstående betingelser, som offentliggøres den 2. november 2015.

Prospektet erstatter de hidtil gældende prospekter.

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 Finans-tilsynet i Danmark i henhold til kapitel 12 i lov om investeringsforeninger m.v.

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

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

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

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

Medmindre andet er anført, vedrører lovhenviisninger danske love.

Foreningen

1. Foreningens navn, adresse m.v.

Investeringsforeningen Danske Invest
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby
Tlf.: 33 33 71 71
Fax: 33 15 71 71

Foreningen er stiftet den 25. november 1983.

Foreningen er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 11005 og i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 15 16 15 82.

2. Foreningens formål

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

Direktør Lars Fournais
Flakvej 26
8240 Risskov

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

7. Foreningens finanskalender

Marts 2016:
April 2016:
August 2016:

Årsrapport 2015
Ordinær generalforsamling
Halvårsrapport

Afdelingernes investeringsforhold, risici m.v.

8. Afdelingerne

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 afdeling Bioteknologi, 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.

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

Afdelinger, for hvilke, der ikke findes et velegnet indeks, har intet benchmark. Målet for afdelinger uden benchmark, er at opnå et afkast svarende til afkastet for det relevante marked under hensyntagen til afdelingens risiko.

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 afdelingen.

Afdeling Dannebrog Mellemlange Obligationer

Afdelingen er stiftet den 17. februar 1986 og ændrede i 2011 navn fra Dannebrog til det nuværende.

Ved generalforsamlingsbeslutninger i foråret 2011 blev afdelingerne Danske Mellemlange Obligationer og Obligationer - 4 Udbytter fusioneret ind i afdelingen med virkning fra 19. september 2011.

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

Udlodning finder sted to gange årligt, jf. punkt 12. *Afkast, udbytte og kursændringer.*

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i obligationer, herunder skatkammerbeviser, denomineret i danske kroner, euro eller en af de underliggende valutaenheder i denne.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger m.v. § 147, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 148 og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, som er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og noteret på en fondsbørs i et af medlemslandene.

Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer og kan højst investere 50 pct. af sin formue i erhvervsobligationer.

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

Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen

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

- Afdelingens samlede renterisiko målt som korrigeret varighed tilstræbes maksimalt at være 5 år.
- Investering i danske obligationer skal minimum udgøre 90 pct. af afdelingens formue.
- Ved investering i erhvervsobligationer gælder følgende:
 - Erhvervsobligationer må maksimalt udgøre 25 pct. af afdelingens formue.
 - Afdelingen kan investere i erhvervsobligationer med en rating på Baa3 (Moody's)/BBB- (Standard & Poor's) eller højere. Er ratingen forskellig, er det den laveste rating, der afgør om ratingkriteriet er opfyldt. Obligationer, som afdelingen har investeret i, og som efterfølgende nedjusteres til en ratingkategori lavere end Baa3/BBB-, skal sælges inden tre måneder efter nedjusteringstidspunktet.
 - Afdelingen kan dog uanset ratingkategori investere op til 5 pct. af afdelingens formue i ansvarlig kapital noteret på en børs inden for EU/EØS.
 - Afdelingen kan maksimalt investere 5 pct. af formuen i en enkelt udsteder.
- Ved investering i EUR-statsobligationer kan afdelingen maksimalt investere 5 pct. af sin formue i samme udstederland med undtagelse af Tyskland, hvor grænsen er 10 pct.
- Afdelingen vil som minimum afdække 97 pct. af valutaeksponeringen i EUR til DKK.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter kan ske på såvel dækket som ikke-dækket basis.
- Afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan maksimalt udgøre 100 pct. af afdelingens formue. Anvendelsen kan ske vedrørende alle instrumenttyper inden for afdelingens investeringsområde og indebærer en øget eksponering, hvilket vil medføre en forøgelse af afdelingens mulighed for såvel gevinst som tab.
- Afdelingen kan udføre repoforretninger.

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 Danske Capitals obligationsindeks for bruttobeskattede investorer, varighed 4 år.

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.

| Dannebrog Mellemlange Obligationer | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Jan. - jun. 2015²⁾ |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------------------|
| Benchmarkets afkast, pct. p.a. | 5,35 | 7,81 | 3,65 | -1,03 | 6,32 | -1,00 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 3,41 | 3,33 | 3,13 | 2,76 | 1,20 | – ³⁾ |
| Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾ | 5,16 | 5,40 | 5,39 | 0,18 | 6,05 | -1,28 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 2,41 | 2,55 | 1,81 | 2,37 | 1,05 | – ³⁾ |

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

²⁾ Angivelsen for perioden januar – juni 2015 er ikke omregnet til p.a.

³⁾ Standardafvigelsen er ikke beregnet for perioden januar - juni 2015, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Danske Capital og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at enkeltlanderisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, renterisiko, risiko ved obligationsmarkedet, risiko ved selskabsspecifikke forhold og valutarisiko, som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Danske Indeksobligationer

Afdelingen er stiftet den 11. september 1996 under søsterforeningen Specialforeningen Danske Invest. Efter generalforsamlingsbestyrelsesbeslutning i foråret 2014 i Specialforeningen Danske Invest er afdelingen overflyttet til Investeringsforeningen Danske Invest, hvor bestyrelsen har godkendt modtagelsen af afdelingen. Afdelingen ændrede samtidigt navn fra Indeksobligationer til det nuværende.

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

Afdelingen er p.t. lukket for emission som følge af ændrede skatteregler.

Afdelingens formue placeres på Nasdaq Copenhagen A/S eller andre børser, der er beliggende i et EU- eller EØS-land.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i danske indeksobligationer.

Afdelingen kan ikke investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

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

Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen

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

- Det tilstræbes, at afdelingen maksimalt investerer i 50 fondskoder.
- Afdelingen kan investere i indeksobligationer udstedt af danske realkreditinstitutter, Dansk Landbrugs Realkreditfond, Danmarks Skibskreditfond, Kreditforeningen af Kommuner i Danmark og den danske stat.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes adgang til at anvende afledte finansielle instrumenter.

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

Benchmark og afkast

Afdelingen har intet benchmark.

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.

| Danske Indeksobligationer | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Jan. - jun. 2015 ²⁾ |
|---|------|-------|------|-------|------|--------------------------------|
| Benchmarkets afkast, pct. p.a. | 5,68 | 14,53 | 7,38 | -5,31 | 6,14 | 3,55 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 2,45 | 4,32 | 4,45 | 3,79 | 2,46 | – ³⁾ |
| Afdelingens afkast, pct. p.a. ¹⁾ | 5,19 | 12,62 | 6,33 | -4,59 | 4,87 | 3,64 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 2,95 | 4,15 | 4,25 | 3,81 | 2,12 | – ³⁾ |

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

²⁾ Angivelsen for perioden januar – juni 2015 er ikke omregnet til p.a.

³⁾ Standardafvigelsen er ikke beregnet for perioden januar - juni 2015, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: 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 enkeltlandrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, obligationsmarkedsrisiko og renterisiko, som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Danske Korte Obligationer

Afdelingen er stiftet den 15. september 2004.

Ved generalforsamlingsbeslutninger i foråret 2011 blev afdeling Korte Danske Obligationer fusioneret ind i afdelingen med virkning fra 29. august 2011.

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i obligationer, herunder skatkammerbeviser, denomineret i danske kroner, euro eller en af de underliggende valutaenheder i denne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, som er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske samarbejde, og noteret på en fondsbørs i et af medlemslandene.

Porteføljens beregnede varighed vil maksimalt være tre år.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger m.v. § 147, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 148 og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer og kan højst investere 50 pct. af sin formue i erhvervsobligationer.

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

Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen

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

- Erhvervsobligationer må maksimalt udgøre 20 pct. af afdelingens formue.

- Investering i danske obligationer skal minimum udgøre 90 pct. af afdelingens formue.
- Ved investering i erhvervsobligationer gælder følgende:
 - Afdelingen kan investere i erhvervsobligationer med en rating på Baa3 (Moody's)/BBB- (Standard & Poor's) eller højere. Er ratingen forskellig, er det den laveste rating, der afgør, om ratingkriteriet er opfyldt. Obligationer, som afdelingen har investeret i, og som efterfølgende nedjusteres til en ratingkategori lavere end Baa3/BBB-, skal sælges inden 3 måneder efter nedjusteringstidspunktet.
 - Afdelingen kan dog uanset ratingkategori investere op til 5 pct. af afdelingens formue i ansvarlig kapital noteret på en børs inden for EU/EØS.
 - Afdelingen kan maksimalt investere 5 pct. af sin formue i en enkelt udsteder.
- Ved investering i EUR-statsobligationer kan afdelingen maksimalt investere 5 pct. af sin formue i samme udstederland med undtagelse af Tyskland, hvor grænsen er 10 pct.
- Afdelingen vil som minimum afdække 97 pct. af valutaeksponeringen i EUR til DKK.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter kan ske på såvel dækket som ikke-dækket basis.
- Afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan maksimalt udgøre 100 pct. af afdelingens formue. Anvendelsen kan ske vedrørende alle instrumenttyper inden for afdelingens investeringsområde og indebærer en øget eksponering, hvilket vil medføre en forøgelse af afdelingens mulighed for såvel gevinst som tab.
- Afdelingen kan udføre repoforretninger.

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 Danske Capitals danske obligationsindeks for bruttobeskattede investorer, varighed 2 år.

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 beregning af de årlige afkast.

| Danske Korte Obligationer | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Jan. - jun. 2015 ²⁾ |
|---|------|------|------|-------|------|--------------------------------|
| Benchmarkets afkast, pct. p.a. | 3,57 | 4,40 | 2,14 | -0,13 | 2,55 | -0,46 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 1,66 | 1,64 | 1,37 | 1,47 | 0,55 | – ³⁾ |
| Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾ | 3,41 | 2,83 | 3,66 | 1,11 | 1,87 | -0,66 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 1,24 | 0,99 | 0,58 | 1,28 | 0,58 | – ³⁾ |

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

²⁾ Angivelsen for perioden januar – juni 2015 er ikke omregnet til p.a.

³⁾ Standardafvigelsen er ikke beregnet for perioden januar - juni 2015, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Danske Capital og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at enkeltlanderisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, renterisiko, risiko ved obligationsmarkedet, risiko ved selskabsspecifikke forhold og valutarisiko som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Danske Lange Obligationer

Afdelingen er stiftet den 27. april 2001.

Ved generalforsamlingsbeslutninger i foråret 2011 blev afdeling Lange Danske Obligationer fusioneret ind i afdelingen med virkning fra 29. august 2011.

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

Udlodning finder sted to gange årligt, jf. punkt 12. *Afkast, udbytte og kursændringer*.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i danske kroner, euro eller en af de underliggende valutaenheder i denne.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger m.v. § 147, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 148 og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, som er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og noteret på en fondsbørs i et af medlemslandene.

Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer og kan højst investere 50 pct. af sin formue i erhvervsobligationer.

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

Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen

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

- Afdelingens samlede renterisiko målt som korrigeret varighed tilstræbes at være mindst 5 år.
- Investering i danske obligationer skal minimum udgøre 90 pct. af afdelingens formue.
- Ved investering i erhvervsobligationer gælder følgende:
 - Erhvervsobligationer må maksimalt udgøre 30 pct. af afdelingens formue.
 - Afdelingen kan investere i erhvervsobligationer med en rating på Baa3 (Moody's)/BBB- (Standard & Poor's) eller højere. Er ratingen forskellig, er det den laveste rating, der afgør, om ratingkriteriet er opfyldt. Obligationer, som afdelingen har investeret i, og som efterfølgende nedjusteres til en ratingkategori lavere end Baa3/BBB-, skal sælges inden 3 måneder efter nedjusteringstidspunktet.
 - Afdelingen kan dog uanset ratingkategori investere op til 5 pct. af sin formue i ansvarlig kapital noteret på en børs inden for EU/EØS.
 - Afdelingen kan maksimalt investere 5 pct. af sin formue i en enkelt udsteder.
- Ved investering i EUR-statsobligationer kan afdelingen maksimalt investere 5 pct. af sin formue i samme udstederland med undtagelse af Tyskland, hvor grænsen er 10 pct.
- Afdelingen vil som minimum afdække 97 pct. af valutaeksponeringen i EUR til DKK.
- Afdelingen kan udføre repoforretninger.

- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter kan ske på såvel dækket som ikke-dækket basis.
- Afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan maksimalt udgøre 100 pct. af afdelingens formue. Anvendelsen kan ske vedrørende alle instrumenttyper inden for afdelingens investeringsområde og indebærer en øget eksponering, hvilket vil medføre en forøgelse af afdelingens mulighed for såvel gevinst som tab.

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

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er Danske Capitals danske obligationsindeks for bruttobeskattede investorer, varighed 6 år.

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.

| Danske Lange Obligationer | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Jan. - jun. 2015 ²⁾ |
|---|------|-------|------|-------|------|--------------------------------|
| Benchmarkets afkast, pct. p.a. | 7,55 | 11,40 | 4,32 | -2,30 | 9,51 | -1,21 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 5,23 | 4,94 | 5,02 | 3,76 | 1,91 | – ³⁾ |
| Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾ | 6,15 | 9,45 | 7,45 | -0,40 | 8,56 | -1,63 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 4,58 | 4,42 | 3,06 | 3,78 | 1,42 | – ³⁾ |

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

²⁾ Angivelsen for perioden januar – juni 2015 er ikke omregnet til p.a.

³⁾ Standardafvigelsen er ikke beregnet for perioden januar - juni 2015, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Danske Capital og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at enkeltlanderisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, renterisiko, risiko ved obligationsmarkedet, risiko ved selskabsspecifikke forhold og valutarisiko, som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Euro High Yield-Obligationer

Afdelingen er stiftet den 12. marts 2013.

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

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

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

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

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

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

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

De værdipapirer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

I det omfang afdelingen investerer i amerikanske virksomhedsobligationer handlet på OTC-Fixed Income-markedet, skal disse på investeringstidspunktet opfylde nedenstående:

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

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

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger m.v. § 147, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 148 og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

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

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

Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen

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

- Afdelingens samlede renterisiko målt som korrigeret varighed tilstræbes at være benchmarkets varighed plus/minus 2 år.
- Emerging markets-gæld, der defineres som statsobligationer med en rating under A3 (Moody's) henholdsvis A- (Standard & Poor's), må ikke indgå i porteføljen.
- Investment grade-obligationer må højst udgøre 50 pct. af afdelingens formue. Ved investment grade-obligationer forstås obligationer med en rating på eller højere end Baa3(Moody's) henholdsvis BBB- (Standard & Poor's).
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere i konvertible obligationer og contingency bonds.

- Afdelingen vil som udgangspunkt afdække valutaeksponeringen mod DKK. Afdelingen må maksimalt have åbne valutapositioner på 2,5 pct. af formuen.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter kan ske på såvel dækket som ikke-dækket basis.
- Afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan maksimalt udgøre 100 pct. af afdelingens formue. Anvendelsen kan ske vedrørende alle instrumenttyper inden for afdelingens investeringsområde og indebærer en øget eksponering, hvilket vil medføre en forøgelse af afdelingens mulighed for såvel gevinst som tab.
- Afdelingen kan ikke investere i konvertible obligationer eller Contingent Convertibles (CoCo Bonds), der kan konverteres til aktiekapital.

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

Benchmark

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

Benchmarkets og afdelingens afkast og standardafvigelse siden afdelingens start fremgår af nedenstående skema.

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

| Euro High Yield-Obligationer | Sep. - dec. 2013²⁾ | 2014 | Jan. - jun. 2015²⁾ |
|--|--------------------------------------|-------------|--------------------------------------|
| Benchmarkets afkast, pct. p.a.⁴⁾ | 3,85 | 5,49 | 0,95 |
| Standardafvigelse, procentpoint | – ³⁾ | 2,11 | – ³⁾ |
| Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾ | 4,01 | 5,66 | 1,59 |
| Standardafvigelse, procentpoint | – ³⁾ | 2,27 | – ³⁾ |

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

²⁾ Angivelsen for perioden september - december 2013 og januar - juni 2015 er ikke omregnet til p.a.

³⁾ Standardafvigelsen er ikke beregnet for perioden september - december 2013 og januar - juni 2015, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor en usikkerhed.

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

Kilde: Danske Capital og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

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

Afdeling Euro Investment Grade-Obligationer

Afdelingen er stiftet den 8. marts 1999.

Ved generalforsamlingsbeslutninger i 2012 blev afdelingen overflyttet til Investeringsforeningen Danske Invest og skiftede i den forbindelse navn til det nuværende.

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i euro eller en af de underliggende valutaenheder i denne. Herudover kan afdelingen investere op til 25 pct. af formuen i obligationer denomineret i CAD, CHF, DKK, GBP, ISK, JPY, NOK, SEK og USD.

Afdelingen kan investere i obligationer, der ifølge de officielle bureauer vurderes til rating-kategorierne Baa3/BBB- eller højere. Obligationer, som afdelingen har investeret i, og som efterfølgende nedjusteres til en rating-kategori lavere end Baa3/BBB-, må maksimalt udgøre 5 pct. af afdelingens formue.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger m.v. § 147, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 148 og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

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

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

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

Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen

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

- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter kan ske på såvel dækket ikke-dækket basis.
- Afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan maksimalt udgøre 100 pct. af afdelingens formue. Anvendelsen kan ske vedrørende alle instrumenttyper inden for afdelingens investeringsområde og indebærer en øget eksponering, hvilket vil medføre en forøgelse af afdelingens mulighed for såvel gevinst som tab.
- Afdelingen vil som udgangspunkt afdække valutaeksponeringen mod DKK, men der kan være åbne valutapositioner på indtil 5 pct. af afdelingens formue.

Afdelingens risikomål er benchmarkets varighed +/- 1 år. 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 Barclays Capital Euro-Aggregate 500MM Corp. A-BBB. Indekset hedges til danske kroner.

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.

| Euro Investment Grade-Obligationer | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Jan. - jun. 2015²⁾ |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------------------|
| Benchmarkets afkast, pct. p.a. | 5,14 | 0,61 | 13,93 | 2,37 | 8,24 | -1,88 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 3,38 | 5,83 | 3,41 | 3,30 | 1,10 | – ³⁾ |
| Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾ | 5,75 | 0,32 | 15,79 | 4,04 | 8,33 | -1,56 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 4,18 | 6,51 | 3,56 | 3,53 | 1,20 | – ³⁾ |

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

²⁾ Angivelsen for perioden januar – juni 2015 er ikke omregnet til p.a.

³⁾ Standardafvigelsen er ikke beregnet for perioden januar - juni 2015, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Danske Capital og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

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

Afdeling Europæiske Obligationer

Afdelingen er stiftet den 7. januar 1999.

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Omfatter investering i europæiske obligationer. Der kan endvidere investeres op til 25 pct. af formuen i investment grade-obligationer denomineret i ikke-europæiske valutaer.

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlemmer af World Federation of Exchanges, eller
3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges, eller
4. markeder, der er separat godkendt af Finanstilsynet, eller
5. børser eller markeder, der efter bestyrelsens beslutning er fastsat i vedtægterne efter forudgående vurdering af, at markederne lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjerne herom fra Fi-

nanstilsynet. De således godkendte børser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne, samt *Bi-lag 4* til dette prospekt. Ændringer af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger m.v. § 147, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 148 og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

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

Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen

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

- Afdelingens samlede renterisiko målt som korrigeret varighed tilstræbes maksimalt at være benchmarkets varighed plus 1,5 år.
- Mindst 85 pct. af afdelingens portefølje skal enten være denomineret i EUR eller en af de underliggende valutaer i denne eller være afdækket til EUR eller DKK.
- Afdelingen kan investere i obligationer med en rating på Baa3 (Moody's)/BBB- (Standard & Poor's) eller højere. Afdelingen er herudover underlagt følgende ratingkrav:
 1. Mindst 30 pct. af afdelingens formue skal placeres i obligationer med en rating på minimum Aa3 (Moody's)/AA- (Standard & Poor's).
 2. Højst 40 pct. af afdelingens formue må investeres i obligationer med en rating på Baa1 – Baa3 (Moody's)/BBB+ – BBB- (Standard & Poor's).
 3. Obligationer, som afdelingen har investeret i, og som efterfølgende nedjusteres til en rating-kategori lavere end Baa3/BBB-, må maksimalt udgøre 5 pct. af afdelingens formue.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter kan ske på såvel dækket som ikke-dækket basis.

Afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan maksimalt udgøre 100 pct. af afdelingens formue. Anvendelsen kan ske vedrørende alle instrumenttyper inden for afdelingens investeringsområde og indebærer en øget eksponering, hvilket vil medføre en forøgelse af afdelingens mulighed for såvel gevinst som tab. Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnlige med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er Barclays Capital Euro Aggregate 500 MM 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.

| Europæiske Obligationer | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Jan. - jun. 2015²⁾ |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------------------|
| Benchmarkets afkast, pct. p.a. | 2,30 | 2,99 | 11,63 | 2,15 | 10,91 | -1,04 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 3,75 | 4,52 | 2,51 | 3,33 | 1,59 | – ³⁾ |
| Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾ | 5,79 | 3,87 | 11,30 | 2,36 | 10,02 | -1,46 |

| | | | | | | |
|--|------|------|------|------|------|-----------------|
| Standardafvigelse, procentpoint | 4,04 | 3,84 | 2,76 | 3,33 | 1,43 | – ³⁾ |
|--|------|------|------|------|------|-----------------|

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

²⁾ Angivelsen for perioden januar – juni 2015 er ikke omregnet til p.a.

³⁾ Standardafvigelsen er ikke beregnet for perioden januar - juni 2015, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Danske Capital og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

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

Afdeling Fonde

Afdelingen er stiftet den 23. februar 1998.

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

Udlodning finder sted to gange årligt, jf. punkt. 12. *Afkast, udbytte og kursændringer*.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i rentebærende obligationer, der handles på et reguleret marked. Befinder markedet sig inden for et EU/EØS-land, skal markedet være omfattet af artikel 47 i direktiv 2004/39/EF (MiFID-direktivet). Befinder markedet sig uden for et EU/EØS-land, skal markedet være medlem af The World Federation of Exchanges og befinde sig i et land, der er fuldt medlem af OECD. Obligationerne skal være denomineret i danske kroner.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af den danske stat dog således, at en sådan investering fordeles på værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og at værdipapirerne fra en og samme emission ikke overstiger 30 pct. af afdelingens formue.

Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer og kan højst investere 50 pct. af sin formue i erhvervsobligationer.

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen

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

- Afdelingen opfylder § 7, stk. 2 i Civilstyrelsens bekendtgørelse om anbringelse af fondes midler m.v. og dermed § 44 i lov om kommunernes styrelse.
- Erhvervsobligationer må maksimalt udgøre 20 pct. af formuen.
- Ved køb af erhvervsobligationer, som ikke er statsgaranterede, fordres det, at obligationerne ifølge Moody's og Standard & Poor's har eller kan sidestilles med at have en rating på Aa3/AA- eller højere. Er ratingen forskellig, er det den laveste rating, der afgør, om ratingkriteriet er opfyldt. Obligationer, som afdelingen har investeret i, og som efterfølgende nedjusteres til en ratingkategori lavere end Aa3/AA-, skal sælges inden 3 måneder efter nedjusteringstidspunktet.
- Afdelingens samlede renterisiko målt som korrigeret varighed tilstræbes at være maksimalt 8 år.

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

Benchmark og afkast

Afdelingen har intet benchmark.

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.

| Fonde | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Jan. - jun. 2015 ²⁾ |
|---|------|------|------|------|------|-----------------------------------|
| Afdelingens afkast, pct. p.a. ¹⁾ | 3,35 | 4,75 | 3,08 | 1,71 | 2,70 | -1,35 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 1,39 | 1,72 | 0,59 | 1,65 | 1,07 | – ³⁾ |

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

²⁾ Angivelsen for perioden januar – juni 2015 er ikke omregnet til p.a.

³⁾ Standardafvigelsen er ikke beregnet for perioden januar - juni 2015, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Danske Capital og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at enkeltlanderisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, risiko ved obligationsmarkedet, renterisiko, risiko ved selskabsspecifikke forhold og valutarisiko, som beskrevet nærmere i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Globale High Yield-Obligationer

Afdelingen er stiftet den 10. januar 2001 under Investeringsforeningen Danske Invest Select og ændrede i 2010 navn fra Globale Kreditobligationer til Global High Yield Bonds.

Ved generalforsamlingsbeslutninger i 2012 blev afdelingen overflyttet til Investeringsforeningen Danske Invest og skiftede i den forbindelse navn til det nuværende.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer, herunder i statsobligationer udstedt af emerging markeds-lande, dvs. statsobligationer udstedt af lande med lav rating, samt i virksomhedsobligationer.

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

De værdipapirer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

I det omfang afdelingen investerer i amerikanske virksomhedsobligationer handlet på OTC-Fixed Income-markedet, skal disse på investeringstidspunktet opfylde nedenstående:

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

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

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger m.v. § 147, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 148 og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

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

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

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

Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen

- Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner og præciseringer vedrørende investeringerne:
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter kan ske på såvel dækket som ikke-dækket basis.
- Afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan maksimalt udgøre 100 pct. af afdelingens formue. Anvendelse kan ske vedrørende alle instrumenttyper inden for afdelingens investeringsområde og indebærer en øget eksponering, hvilket vil medføre en forøgelse af afdelingens mulighed for såvel gevinst som tab.
- Afdelingen vil som udgangspunkt afdække 97 pct. af valutaeksponeringen mod DKK.
- Der må alene investeres i værdipapirer, der er denomineret i USD, CAD, GBP, CHF, SEK, NOK, EUR eller en af de underliggende valutaenheder i denne.
- Afdelingens samlede renterisiko målt som korrigeret varighed tilstræbes at være benchmarkets varighed +/- 2 år.

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 Barclays Capital Global High Yield Index ekskl. Commercial Mortgage-Backed Securities, Emerging Markets Government og Non-senior financials (2 pct. udstederbegrænsning). Indekset hedges 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.

| Globale High Yield-Obligationer | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Jan. - jun. |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------|

| | | | | | | 2015 ²⁾ |
|---|-------|-------|-------|------|-------|--------------------|
| Benchmarkets afkast, pct. p.a. | 13,62 | 3,87 | 15,27 | 6,95 | 2,22 | 1,93 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 6,60 | 9,24 | 3,93 | 4,41 | 3,99 | – ³⁾ |
| Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾ | 12,91 | 2,92 | 15,65 | 6,14 | -0,16 | 1,37 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 7,04 | 10,72 | 4,11 | 4,90 | 4,23 | – ³⁾ |

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

²⁾ Angivelsen for perioden januar – juni 2015 er ikke omregnet til p.a.

³⁾ Standardafvigelsen er ikke beregnet for perioden januar - juni 2015, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Danske Capital og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

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

Afdeling Globale Lange Indeksobligationer

Afdelingen er stiftet den 7. juli 2009 og ændrede ved generalforsamlingsbeslutning i 2014 navn fra Globale Indeksobligationer til det nuværende.

Afdelingen er udloddende og certifikatudstedende og er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2 - 3, angivne rammer for investering.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i globale indeksobligationer, hvor afkastet er knyttet til inflationsindeks inden for OECD. Obligationerne skal være udstedt af et OECD-land og i en OECD-valuta.

Afdelingen kan ikke investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen kan investere i obligationer, der handles på et reguleret marked. Befinder markedet sig inden for et EU/EØS-land, skal markedet være omfattet af artikel 47 i direktiv 2004/39/EF (MiFID-direktivet). Befinder markedet sig uden for et EU/EØS-land, skal markedet være medlem af The World Federation of Exchanges og befinde sig i et land, der er fuldt medlem af OECD.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger m.v. § 147, stk.1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 148 og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

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

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

Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen

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

- Afdelingens samlede renterisiko målt som korrigeret varighed tilstræbes maksimalt at være benchmarkets varighed +/- 2 år.
- Afdelingen kan kun investere i investment grade-obligationer, dvs. obligationer med en rating på Baa3 (Moody's)/BBB- (Standard & Poor's) eller højere. Obligationer, som afdelingen har investeret i, og som efterfølgende nedjusteres til en ratingkategori lavere end Baa3/BBB-, skal sælges inden 3 måneder efter nedjusteringstidspunktet.
- Afdelingen vil som udgangspunkt afdække valutaeksponeringen mod danske kroner, men der kan dog være åbne valutadispositioner på indtil 5 pct. af formuen.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter kan ske på såvel dækket som ikke-dækket basis.
- Afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan maksimalt udgøre 100 pct. af afdelingens formue. Anvendelse kan ske vedrørende alle instrumenttyper inden for afdelingens investeringsområde og indebærer en øget eksponering, hvilket vil medføre en forøgelse af afdelingens mulighed for såvel gevinst som tab.

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

Benchmark

Benchmark for afdelingen er Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index All Maturities. Indekset hedges til danske kroner.

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

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

| Globale Lange Indeksobligationer | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Jan. - jun. 2015²⁾ |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------------------|
| Benchmarkets afkast, pct. p.a. | 5,49 | 11,60 | 5,23 | -6,00 | 8,81 | -0,43 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 3,65 | 2,80 | 3,52 | 6,05 | 3,68 | – ³⁾ |
| Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾ | 5,54 | 11,40 | 4,76 | -6,67 | 9,02 | -0,66 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 3,75 | 2,67 | 3,60 | 6,35 | 3,62 | – ³⁾ |

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

²⁾ Angivelsen for perioden januar – juni 2015 er ikke omregnet til p.a.

³⁾ Standardafvigelsen er ikke beregnet for perioden januar - juni 2015, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Danske Capital og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at kreditrisiko, modpartsrisiko, renterisiko, risiko ved obligationsmarkedet og valutarisiko, som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Globale Mellemlange Indeksobligationer

Afdelingen er stiftet den 13. marts 2014.

Afdelingen er udloddende og certifikatudstedende og er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2-3, angivne rammer for investering.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i globale indeksobligationer, hvor afkastet er knyttet til inflationsindeks inden for OECD. Porteføljens beregnede varighed vil svare til varigheden for en mellemlang indeksobligation. Obligationerne skal være udstedt af et OECD-land og i en OECD-valuta.

Afdelingen kan ikke investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen kan investere i obligationer, der handles på et reguleret marked. Befinder markedet sig inden for et EU/EØS-land, skal markedet være omfattet af artikel 4, stk. 1, nr. 14 i direktiv 2004/39/EF (MiFID-direktivet). Befinder markedet sig uden for et EU/EØS-land, skal markedet være medlem af The World Federation of Exchanges og befinde sig i et land, der er fuldt medlem af OECD.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger m.v. § 147, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 148 og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

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

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

Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen

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

- Afdelingens samlede renterisiko målt som korrigeret realvarighed tilstræbes maksimalt at være benchmarkets varighed +/- 2 år.
- Afdelingen kan kun investere i investment grade-obligationer, dvs. obligationer med en rating på Baa3 (Moody's)/BBB- (Standard & Poor's) eller højere. Obligationer, som afdelingen har investeret i, og som efterfølgende nedjusteres til en ratingkategori lavere end Baa3/BBB-, skal sælges inden 3 måneder efter nedjusteringstidspunktet.
- Afdelingen vil som udgangspunkt afdække valutaeksponeringen mod danske kroner, men der kan dog være åbne valutadispositioner på indtil 5 pct. af formuen.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter kan ske på såvel dækket som ikke-dækket basis.
- Afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan maksimalt udgøre 100 pct. af afdelingens formue. Anvendelse kan ske vedrørende alle instrumenttyper inden for afdelingens investeringsområde og indebærer en øget eksponering, hvilket vil medføre en forøgelse af afdelingens mulighed for såvel gevinst som tab.

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

Benchmark

Benchmark for afdelingen er Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index 1-10Y. Indekset hedges til danske kroner.

Benchmarkets afkast og standardafvigelse for de seneste fire år, som er den periode der findes data for, fremgår af nedenstående skema. Standardafvigelse er et udtryk for udsvingene i de månedlige afkast, som indgår i beregningen af de årlige afkast.

| Globale Mellemlange Indeksobligationer | 2011 | 2012 | 2013 | Jun. - dec. 2014 ²⁾ | Jan. - jun. 2015 ²⁾ |
|--|------|------|-------|--------------------------------|--------------------------------|
| Benchmarkets afkast, pct. p.a. ⁴⁾ | 6,67 | 4,95 | -4,46 | -1,45 | 0,12 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 0,75 | 0,57 | 1,19 | – ³⁾ | – ³⁾ |
| Afdelingens afkast, pct. p.a. ¹⁾ | - | - | - | -0,48 | -0,22 |
| Standardafvigelse, procentpoint | - | - | - | – ³⁾ | – ³⁾ |

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

²⁾ Angivelsen for perioden juni - december 2014 og januar – juni 2015 er ikke omregnet til p.a.

³⁾ Standardafvigelsen er ikke beregnet for perioden juni - december 2014 og januar – juni 2015, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

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

Kilde: Danske Capital og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at kreditrisiko, modpartsrisiko, obligationsmarkedsrisiko, renterisiko og valutarisiko, som nærmere beskrevet i punkt **Fejl! Henvisningskilde ikke fundet.. Fejl! nvisningskilde ikke fundet.**, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Globale Virksomhedsobligationer

Afdelingen er stiftet den 12. oktober 2000.

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i obligationer med hovedvægten på virksomhedsobligationer og kreditobligationer. Periodevis vil statsobligationer kunne udgøre en væsentlig del af porteføljen.

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger m.v. § 147, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 148 og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

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

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

Restriktioner og præciseringer vedrørende i porteføljesammensætningen

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

- Afdelingens samlede renterisiko målt som korrigeret varighed tilstræbes at være benchmarkets varighed +/- 2 år.
- Obligationer med rating under Baa3 (Moody's)/BBB- (Standard & Poor's) samt ikke-ratede obligationer må maksimalt udgøre 25 pct. af afdelingens formue.
- Investeringerne skal som udgangspunkt være valutaafdækkede mod danske kroner, men der kan dog være åbne valutadispositioner på indtil 5 pct. af afdelingens formue.
- Mindst 75 pct. af porteføljen skal enten være denomineret i euro eller en af de underliggende valutaenheder i denne.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter kan ske på såvel dækket som ikke-dækket basis.

Afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan maksimalt udgøre 100 pct. af afdelingens formue. Anvendelse kan ske vedrørende alle instrumenttyper inden for afdelingens investeringsområde og indebærer en øget eksponering, hvilket vil medføre en forøgelse af afdelingens mulighed for såvel gevinst som tab. Restriktionerne og præciseringerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er Barclays Capital Euro-Aggregate 500MM Corp. A-BBB. Indekset hedges 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.

| Globale Virksomhedsobligationer | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Jan. - jun. 2015²⁾ |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------------------|
| Benchmarkets afkast, pct. p.a. | 5,14 | 0,61 | 13,93 | 2,37 | 8,24 | -1,88 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 3,38 | 5,83 | 3,41 | 3,30 | 1,10 | – ³⁾ |
| Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾ | 7,08 | -0,97 | 16,81 | 4,47 | 8,25 | -1,47 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 4,35 | 7,02 | 3,75 | 3,80 | 1,23 | – ³⁾ |

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

²⁾ Angivelsen for perioden januar – juni 2015 er ikke omregnet til p.a.

³⁾ Standardafvigelsen er ikke beregnet for perioden januar - juni 2015, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Danske Capital og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

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

Afdeling Mix Obligationer

Afdelingen er stiftet den 13. marts 2012.

Ved generalforsamlingsbeslutning i foråret 2013 blev afdeling International fusioneret ind i afdelingen med virkning fra den 17. juni 2013.

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i danske og udenlandske obligationer, herunder i statsobligationer udstedt af lande med en høj kreditrating og i statsobligationer udstedt af emerging markets-lande, dvs. lande med lav kreditrating, samt i obligationer og lignende udstedt af kreditinstitutioner og virksomheder med såvel høj som lav kreditrating. Obligationerne kan være udstedt i såvel danske kroner som i udenlandske valutaer, ligesom obligationerne kan have såvel kort som lang varighed.

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

De værdipapirer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

I det omfang afdelingen investerer i amerikanske virksomhedsobligationer handlet på OTC-Fixed Income-markedet, skal disse på investeringstidspunktet opfylde nedenstående:

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

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

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

Afhængig af forventningerne til de forskellige dele af det globale obligationsmarked og til valutaforholdene vil afdelingens porteføljesammensætning variere en del over tiden.

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

Afdelingens midler placeres på:

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlemmer af World Federation of Exchanges, eller
3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges, eller
4. markeder, der er separat godkendt af Finanstilsynet, eller
5. børser og andre regulerede markeder, der efter bestyrelsens beslutning er fastsat i vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at de lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjer herom

fra Finanstilsynet. De således godkendte børser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne, samt *Bilag 4* til dette prospekt. Ændring af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger m.v. § 147, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 148 og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen

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

| Værdipapirklasse | Tilstræbt ramme i pct. af afdelingens formue |
|--|---|
| Danske obligationer | 50-100 pct. |
| Globale indeksobligationer | 0-30 pct. |
| Udenlandske obligationer ekskl. kreditobligationer | 0-30 pct. |
| Kreditobligationer | 0-30 pct. |
| ○ heraf high yield-obligationer | 0-15 pct. |
| ○ heraf emerging market-obligationer | 0-15 pct. |

- Porteføljens samlede korrigerede obligationsvarighed må ikke overstige 6 år.
- Investering i andre afdelinger o.l. må maksimalt udgøre 50 pct. af afdelingens formue.
- Ved investering i andre afdelinger o.l. skal disse være udloddende i henhold til ligningslovens § 16C og skal investere i rentebærende fordringer m.v. som angivet i kildeskattelovens § 65, stk. 8.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter kan ske på såvel dækket som ikke-dækket basis.
- Afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan maksimalt udgøre 100 pct. af afdelingens formue. Anvendelse kan ske vedrørende alle instrumenttyper inden for afdelingens investeringsområde og indebærer en øget eksponering, hvilket vil medføre en forøgelse af afdelingens mulighed for såvel gevinst som tab.
- Investeringerne skal være valutaafdækkede mod danske kroner eller euro, dog undtaget afdelingens eventuelle investeringer i emerging market-obligationer i lokal valuta. Afdelingen kan dog have åbne valutapositioner på indtil 5 pct. af formuen.
- Er udsteder ikke ratet af nogen af de tre store ratingbureauer tilstræbes det at indhente ”skyggeratings” på obligationen fra to eller tre uafhængige analysefirmaer, investeringsbanker, brokere e.l. I tilfælde af tre skyggeratings benyttes den midterste og ellers den laveste/eneste, idet det undtagelsesvist vil kunne accepteres, at der kun foreligger en enkelt skyggerating. Obligationer uden credit rating fra nogen af de tre store ratingbureauer må højst udgøre 25 pct. af afdelingens formue.

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

Benchmark og afkast

Afdelingen har intet benchmark.

Afdelingens afkast og standardafvigelse siden afdelingens etablering fremgår af nedenstående skema.

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

| Mix Obligationer | Juli - dec. 2012 ²⁾ | 2013 | 2014 | Jan. - jun. 2015 ²⁾ |
|---|-----------------------------------|------|------|-----------------------------------|
| Afdelingens afkast, pct. p.a. ¹⁾ | 2,98 | 0,80 | 3,22 | -1,34 |
| Standardafvigelse, procentpoint | - ³⁾ | 2,62 | 1,46 | - ³⁾ |

¹⁾ Afkastet udtrykker tillige, hvor meget 100 kr. investeret ultimo den måned, hvor afdelingen er etableret, har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

²⁾ Angivelsen for perioden juli - december 2012 og januar - juni 2015 er ikke omregnet til p.a.

³⁾ Standardafvigelsen er ikke beregnet for perioden juli - december 2012 og januar - juni 2015, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Danske Capital og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at event-risiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, risiko vedr. nye markeder/emerging markets, obligationsmarkedsrisiko, risiko vedr. renterisiko og risiko vedr. selskabsspecifikke forhold som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Nye Markeder Obligationer

Afdelingen er stiftet den 5. juli 2002.

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer med hovedvægten på kreditobligationer og statsobligationer udstedt eller garanteret af stater med høj kreditrisiko eller virksomheder beliggende i disse stater. Disse stater kan eksempelvis være: Algeriet, Argentina, Brasilien, Bulgarien, Chile, Colombia, Ecuador, Elfenbenskysten, Filippinerne, Hongkong, Indien, Indonesien, Israel, Kasakhstan, Kina, Kroatien, Malaysia, Marokko, Mexico, Panama, Peru, Polen, Qatar, Rumænien, Rusland, Slovakiet, Sydafrika, Sydkorea, Tjekkiet, Tunesien, Thailand, Tyrkiet, Ukraine, Ungarn, Venezuela og Ægypten.

Periodevis vil obligationer udstedt eller garanteret af den amerikanske stat eller lande i Den Europæiske Union kunne udgøre en væsentlig del af porteføljen.

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

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 4* til dette prospekt. Ændring af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af den danske stat eller andre medlemsstater af Den Europæiske Union dog således, at en sådan investering fordeles på værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og at værdipapirerne fra en og samme emission ikke overstiger 30 pct. af afdelingens formue.

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

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

Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen

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

- Afdelingens samlede renterisiko målt som korrigeret varighed tilstræbes at være benchmarkets varighed +/- 2 år.
- Obligationer med rating på eller under Caa (Moody's)/CCC (Standard & Poor's) må maksimalt udgøre 15 pct. af afdelingens formue.
- Det tilstræbes, at misligholdte fordringer maksimalt udgør 10 pct. af afdelingens formue.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter kan ske på såvel dækket som ikke-dækket basis.
- Afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan maksimalt udgøre 100 pct. af afdelingens formue. Anvendelse kan ske vedrørende alle instrumenttyper inden for afdelingens investeringsområde og indebærer en øget eksponering, hvilket vil medføre en forøgelse af afdelingens mulighed for såvel gevinst som tab.
- Valutaterminskontrakter kan anvendes til at reducere eksponeringen til USD-valutakursrisiko for lokalvalutaer (valutaer for lande, der indgår i benchmarket), som direkte eller indirekte er knyttet til USD.
- Afdelingen vil minimum afdække 97 pct. af sin formue eksponeret mod USD, EUR og underliggende valutaer af disse til DKK og må højst afdække 100 pct. af hver valuta.

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 JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified. Indekset hedges 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.

| Nye Markeder Obligationer | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Jan. - jun. 2015²⁾ |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------------------|
| Benchmarkets afkast, pct. p.a. | 11,77 | 7,30 | 16,54 | -5,78 | 6,91 | 1,12 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 6,50 | 6,92 | 5,27 | 8,49 | 5,63 | - ³⁾ |

| | | | | | | |
|---|-------|------|-------|-------|------|-----------------|
| Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾ | 14,42 | 6,91 | 20,20 | -5,24 | 5,48 | 2,04 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 6,80 | 7,28 | 6,29 | 8,23 | 5,84 | – ³⁾ |

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

²⁾ Angivelsen for perioden januar – juni 2015 er ikke omregnet til p.a.

³⁾ Standardafvigelsen er ikke beregnet for perioden januar - juni 2015, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Danske Capital og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at event-risici, kreditrisiko, modpartsrisiko, renterisiko, risiko ved nye markeder/emerging markets, risiko ved obligationsmarkedet og valutarisiko, som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta

Afdelingen er stiftet den 5. april 2006.

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i obligationer og pengemarkedsinstrumenter, der er udstedt i lokalvalutaer fra de nye markeder, med hovedvægten på kreditobligationer og statsobligationer udstedt eller garanteret af stater med høj kreditrisiko eller virksomheder beliggende i sådanne stater. Disse stater kan f.eks. være: Algeriet, Argentina, Brasilien, Bulgarien, Chile, Colombia, Ecuador, Elfenbenskysten, Filippinerne, Hongkong, Indien, Indonesien, Israel, Kasakhstan, Kina, Kroatien, Malaysia, Marokko, Mexico, Panama, Peru, Polen, Qatar, Rumænien, Rusland, Slovakiet, Sydafrika, Sydkorea, Thailand, Tjekkiet, Tunesien, Tyrkiet, Ukraine, Ungarn, Venezuela og Ægypten.

Ved obligationer forstås også andre former for standardiserede gældsinstrumenter (debt securities), jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 2, stk. 1.

Afdelingen kan også investere i indskud i lokalvalutaer fra de nye markeder. Indskuddene foretages i pengeinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land, der opfylder kravene i lov om investeringsforeninger m.v. § 141, stk. 1. Disse indskud skal

1. være på anfordringsvilkår eller
2. kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Periodevis vil obligationer udstedt i hård valuta kunne udgøre en væsentlig del af porteføljen.

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

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

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

5. børser eller markeder, der efter bestyrelsens beslutning er fastsat i vedtægterne efter forudgående vurdering af, at markederne lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjerne herom fra Finanstilsynet. De således godkendte børser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne, samt *Bi-lag 4* til dette prospekt. Ændringer af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger m.v. § 147, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 148 og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

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

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

Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen

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

- Afdelingens samlede renterisiko målt som korrigeret varighed tilstræbes maksimalt være benchmarkets varighed plus 2 år.
- Obligationer med rating på eller under Caa (Moody's)/CCC (Standard & Poor's) eller ikke-ratede obligationer må maksimalt udgøre 15 pct. af afdelingens formue.
- Det tilstræbes, at misligholdte fordringer maksimalt udgør 10 pct. af afdelingens formue.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter kan ske på såvel dækket som ikke-dækket basis.
- Afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan maksimalt udgøre 100 pct. af afdelingens formue. Anvendelse kan ske vedrørende alle instrumenttyper inden for afdelingens investeringsområde og indebærer en øget eksponering, hvilket vil medføre en forøgelse af afdelingens mulighed for såvel gevinst som tab.
-
- Afledte valutainstrumenter, dvs. valutaterminsforretninger m.m., kan benyttes til at tilpasse afdelingens valutaeksponeringer under forudsætning af, at afdelingens samlede valutaeksponering, ikke overstiger afdelingens formue. Det indebærer bl.a., at der for det enkelte land kan foretages en fuldstændig separation af obligations- og valutaeksponeringen, samt at korte og lange nettopositioner risikomæssigt sidestilles med hinanden. Afdelingens samlede valutaeksponering defineres som summen af lange nettopositioner og korte nettopositioner (opgjort numerisk) i de forskellige fremmede valutaer.
- Valutaeksponeringen i den enkelte valuta (numerisk værdi) må maksimalt udgøre valutaens vægt i benchmark plus 10 procentpoints.

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 JP Morgan Global Bond Index Emerging Markets Global Diversified local currency opgjort i 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.

| Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Jan. - jun. 2015²⁾ |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------------------|
| | | | | | | |

| | | | | | | |
|---|-------|-------|-------|--------|------|-----------------|
| Benchmarkets afkast, pct. p.a. | 19,82 | -0,48 | 15,37 | -11,84 | 2,95 | 0,84 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 4,89 | 8,85 | 9,51 | 9,41 | 7,99 | – ³⁾ |
| Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾ | 19,59 | -1,28 | 14,99 | -12,84 | 2,81 | 0,60 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 5,11 | 8,93 | 9,39 | 9,13 | 8,22 | – ³⁾ |

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

²⁾ Angivelsen for perioden januar – juni 2015 er ikke omregnet til p.a.

³⁾ Standardafvigelsen er ikke beregnet for perioden januar - juni 2015, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Danske Capital og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at event-risici, kreditrisiko, modpartsrisiko, renterisiko, og risiko ved nye markeder/emerging markets, risiko ved obligationsmarkedet og valutarisiko, som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Udenlandske Obligationsmarkeder

Afdelingen er stiftet 1. september 2003.

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer, herunder i statsobligationer udstedt af lande med en høj kreditrating og i statsobligationer udstedt af emerging markets-lande, dvs. lande med lav kreditrating, samt i obligationer og lignende udstedt af kreditinstitutioner og erhvervsvirksomheder med såvel høj som lav kreditrating. Obligationerne kan være udstedt i forskellige udenlandske valutaer, ligesom obligationerne kan have såvel kort som lang varighed.

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

De værdipapirer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

I det omfang afdelingen investerer i amerikanske virksomhedsobligationer, skal disse på investeringstidspunktet opfylde nedenstående:

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

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

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

Afhængig af forventningerne til de forskellige dele af det globale obligationsmarked og til valutaforholdene vil afdelingens porteføljesammensætning variere en del over tiden.

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

Afdelingens midler placeres fortrinsvis på:

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger m.v. § 147, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 148 og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

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

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

Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen

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

- Afdelingens samlede renterisiko målt som korrigeret varighed tilstræbes at være maksimalt 7 år.
- Afdelingen må ved investering i andre afdelinger alene investere i afdelinger, der er udloddende, og som udelukkende investerer i fordringer omfattet af kursgevinstloven og i afledte finansielle instrumenter efter Finanstilsynets regler herom. Investering i sådanne afdelinger kan højst udgøre 50 pct. af afdelingens formue.
- Afdelingen må ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer.
- Investering i investment grade-virksomhedsobligationer og statsobligationer udstedt af kernelande i EU skal minimum udgøre 50 pct. af afdelingens formue.
- Investering i high yield-virksomhedsobligationer må maksimalt udgøre 30 pct. af afdelingens formue.
- Investering i emerging markets-obligationer samt statsobligationer udstedt af Grækenland, Italien, Irland, Spanien og Portugal må tilsammen maksimalt udgøre 30 pct. af afdelingens formue. Heraf må investering i statsobligationer udstedt af Grækenland, Italien, Irland, Spanien og Portugal tilsammen højst udgøre 10 pct. af afdelingens formue.
- Obligationer, hvis risiko relaterer sig til virksomheder hjemmehørende i et emerging markets-land med en rating lavere end BBB- (Moody's)/Baa3 (Standard & Poor's), må maksimalt udgøre 10 pct. af afdelingens formue.
- Ikke-ratede obligationer må højst udgøre 10 pct. af afdelingens formue.

- Investeringerne vil som udgangspunkt være valutaafdækkede mod danske kroner, dog undtaget afdelingens eventuelle investeringer i emerging markets-obligationer i lokal valuta, hvor der kan være åbne valutapositioner på indtil 5 pct. af afdelingens formue.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter kan ske på såvel dækket som ikke-dækket basis.
- Afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan maksimalt udgøre 100 pct. af afdelingens formue. Anvendelse kan ske vedrørende alle instrumenttyper inden for afdelingens investeringsområde og indebærer en øget eksponering, hvilket vil medføre en forøgelse af afdelingens mulighed for såvel gevinst som tab.

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

Benchmark og afkast

Afdelingen har intet benchmark.

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.

| Udenlandske Obligationsmarkeder | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Jan. - jun. 2015 ²⁾ |
|---|------|-------|-------|------|------|--------------------------------|
| Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾ | 8,42 | -0,58 | 15,81 | 3,12 | 5,35 | 0,09 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 4,51 | 6,62 | 3,63 | 3,56 | 2,11 | – ³⁾ |

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

²⁾ Angivelsen for perioden januar – juni 2015 er ikke omregnet til p.a.

³⁾ Standardafvigelsen er ikke beregnet for perioden januar - juni 2015, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Danske Capital og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at event-risici, kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko ved nye markeder/emerging markets, risiko ved obligationsmarkedet, risiko ved selskabsspecifikke forhold og valutarisiko og, jf. punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

9. Risikoforhold og risikofaktorer

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

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

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

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

| Afdeling | Aktuel risikoklasse (skala 1 - 7) |
|--|---|
| Dannebrog Mellemlange Obligationer | 2 |
| Danske Indeksobligationer | 3 |
| Danske Korte Obligationer | 2 |
| Danske Lange Obligationer | 3 |
| Euro High Yield-Obligationer | 4 |
| Euro Investment Grade-Obligationer | 3 |
| Europæiske Obligationer | 3 |
| Fonde | 2 |
| Globale High Yield-Obligationer | 4 |
| Globale Lange Indeksobligationer | 3 |
| Globale Mellemlange Indeksobligationer | 3 |
| Globale Virksomhedsobligationer | 3 |
| Mix Obligationer | 2 |
| Nye Markeder Obligationer | 4 |
| Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta | 4 |
| Udenlandske Obligationsmarkeder | 3 |

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

Enkeltlandrisiko: Ved investering i obligationer 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.

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

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

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

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

Renterisiko: Renteniveauet varierer fra region til region og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Risiko ved 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 vedrørende 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 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. Markedslivilditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer. Effekten kan også være mere vedvarende.

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

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 betragter investeringen som et element, der indgår i en samlet portefølje.

Herudover forventes den typiske investor i afdelingerne Euro High Yield-Obligationer, Globale High Yield-Obligationer, Nye Markeder Obligationer, Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta og Udenland-

ske Obligationsmarkeder at være opmærksom på, at afdelingernes investeringer omfatter obligationer karakteriseret ved høj risiko.

Se endvidere skemaet nedenfor vedrørende andre typiske forhold.

| Afdeling | Typisk kapitalkategori | Typisk investeringshorisont, minimum | Eventuelle særlige forhold |
|--|-------------------------------|---|---|
| Dannebrog Mellemlange Obligationer | Frie midler | 3 år | For investorer, der ønsker to udlodninger pr. år. |
| Danske Korte Obligationer | Frie midler | 3 år | - |
| Danske Lange Obligationer | Frie midler | 3 år | For investorer, der ønsker to udlodninger pr. år. |
| Euro Investment Grade-Obligationer | Frie midler | 3 år | - |
| Europæiske Obligationer | Frie midler | 3 år | - |
| Fonde | Fondes og frie midler | 3 år | For investorer, der ønsker to udlodninger pr. år. |
| Globale High Yield-Obligationer | Frie midler | 3 år | - |
| Globale Lange Indeksobligationer | Frie midler | 3 år | - |
| Globale Mellemlange Indeksobligationer | Frie midler | 3 år | - |
| Globale Virksomhedsobligationer | Frie midler | 3 år | - |
| Mix Obligationer | Frie midler | 3 år | - |
| Nye Markeder Obligationer | Frie midler | 3 år | - |
| Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta | Frie midler | 3 år | - |
| Udenlandske Obligationsmarkeder | Frie midler | 3 år | - |

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

| Afdeling | ISIN-kode | SE-nr. | FT-nr. |
|--|--------------|-------------|-----------|
| Dannebrog Mellemlange Obligationer | DK0010078070 | 10 11 91 38 | 11005-08 |
| Danske Indeksobligationer | DK0015942650 | 34 18 45 26 | 11005-102 |
| Danske Korte Obligationer | DK0016290422 | 28 13 80 08 | 11005-43 |
| Danske Lange Obligationer | DK0016105380 | 11 92 05 51 | 11005-34 |
| Euro High Yield-Obligationer | DK0060486843 | 33 48 61 54 | 11005-98 |
| Euro Investment Grade-Obligationer | DK0060448751 | 33 47 88 28 | 11005-96 |
| Europæiske Obligationer | DK0016014079 | 21 54 40 43 | 11005-22 |
| Fonde | DK0015989610 | 30 17 06 87 | 11005-52 |
| Globale High Yield-Obligationer | DK0060448918 | 33 47 88 36 | 11005-95 |
| Globale Lange Indeksobligationer | DK0060187771 | 31 01 06 59 | 11005-72 |
| Globale Mellemlange Indeksobligationer | DK0060550523 | 34 18 25 23 | 11005-101 |
| Globale Virksomhedsobligationer | DK0016075294 | 11 87 62 69 | 11005-33 |
| Mix Obligationer | DK0060430627 | 33 46 77 02 | 11005-94 |
| Nye Markeder Obligationer | DK0016209323 | 12 01 22 17 | 11005-39 |
| Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta | DK0060073252 | 29 37 54 02 | 11005-49 |
| Udenlandske Obligationsmarkeder | DK0016255193 | 30 17 05 63 | 11005-54 |

Afkast, udbytte og skatteforhold mv.

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 investorerne i 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.

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

Afdelingerne Dannebrog Mellemlange Obligationer, Danske Korte Obligationer, Danske Lange Obligationer og Fonde udbetaler dog som minimum et udbytte beregnet som årets indtjente renter, realiserede nettokursgevinster af obligationer (kun et positivt nettoresultat indgår) og erhvervede, skattepligtige nettokursgevinster ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter med fradrag af administrationsomkostninger.

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

I afdelingerne Danske Indeksobligationer, Danske Korte Obligationer, Euro High Yield-Obligationer, Euro Investment Grade-Obligationer, Europæiske Obligationer, Globale High Yield-Obligationer, Globale Lange Indeksobligationer, Globale Virksomhedsobligationer, Mix Obligationer, Nye Markeder Obligationer, Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta og Udenlandske Obligationsmarkeder udbetales udbyttet til indehaverne af foreningsandele efter foreningens årlige, ordinære generalforsamling.

I afdelingerne Dannebrog Mellemlange Obligationer og Fonde udloddes på baggrund af den pågældende afdelings indtjente renter samt afholdte administrationsomkostningerne i første halvår et acontoudbytte i perioden fra medio september til primo oktober i regnskabsåret. Efter foreningens ordinære generalforsamling udbetales et restudbytte, beregnet som forskellen mellem regnskabsårets ordinære udbytte og det udbetalte acontoudbytte. Eventuelle realiserede nettokursgevinster indgår alene i restudbyttet.

I afdeling Danske Lange Obligationer udloddes på baggrund af afdelingens indtjente renter vedrørende aktiver i danske kroner og afdelingens realiserede renter vedrørende aktiver i fremmed valuta samt afholdte administrationsomkostningerne i første halvår et acontoudbytte i perioden fra medio september til primo oktober i regnskabsåret. Efter foreningens ordinære generalforsamling udbetales et restudbytte, beregnet som forskellen mellem regnskabsårets ordinære udbytte og det udbetalte acontoudbytte. Eventuelle realiserede nettokursgevinster indgår alene i restudbyttet.

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

Udbetalingen sker til medlemmets pengeinstitutkonto via VP Securities A/S, med mindre medlemmet har indgået en aftale om automatisk geninvestering af udbyttet. Der kan ikke indgås aftale om automatisk geninvestering af udbyttet for afdeling Danske Indeksobligationer, da afdelingen p.t. er lukket for emission, jf. afdelingsomtalen under punkt 8. *Afdelingerne.*

Udbytter for de seneste fem år eller fra afdelingens etablering fremgår af nedenstående skema:

| Udbytteprocent | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|-------------|-------------|-------------|--------------------|-------------|
| Dannebrog Mellemlange Obligationer | 7,25 | 2,00 | 3,35 | 1,90 | 3,10 |
| Danske Indeksobligationer | 5,25 | 3,75 | 2,75 | 12,20 | 14,30 |
| Danske Korte Obligationer | 3,25 | 2,00 | 2,30 | 1,90 | 2,00 |
| Danske Lange Obligationer | 7,00 | 3,75 | 6,85 | 4,90 | 5,40 |
| Euro High Yield-Obligationer | – | – | – | 1,20 ¹⁾ | 9,90 |
| Euro Investment Grade-Obligationer | 0,00 | 0,00 | 3,40 | 6,00 | 8,50 |
| Europæiske Obligationer | 1,50 | 4,50 | 5,10 | 3,30 | 6,90 |
| Fonde | 4,25 | 3,50 | 3,25 | 1,40 | 1,40 |
| Globale High Yield-Obligationer | 0,00 | 6,25 | 12,50 | 7,90 | 0,00 |
| Globale Lange Indeksobligationer | 6,25 | 6,75 | 10,80 | 0,00 | 0,00 |
| Globale Mellemlange Indeksobligationer | - | - | - | - | 0,00 |
| Globale Virksomhedsobligationer | 6,00 | 5,25 | 5,00 | 6,90 | 9,10 |
| Mix Obligationer | - | - | 0,00 | 2,90 | 2,30 |
| Nye Markeder Obligationer | 8,75 | 10,00 | 13,90 | 2,20 | 0,20 |
| Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta | 8,75 | 3,25 | 9,25 | 0,00 | 0,00 |
| Udenlandske Obligationsmarkeder | 3,75 | 3,50 | 5,00 | 5,90 | 5,80 |

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

Bem.: Da stykstørrelsen for afdelingernes foreningsandele er 100 kr., angiver skemaet endvidere udbyttet i kr. pr. foreningsandel. Dette gælder dog ikke afdelingerne Euro Investment Grade-Obligationer og Globale High Yield-Obligationer, der indtil overflytningen til investeringsforeningen Danske Invest i 2012 havde stykstørrelse på 10.000 kr.

De tidligere års udbytte angivet i kr. pr. foreningsandel for afdelingerne Euro Investment Grade-Obligationer og Globale High Yield-Obligationer fremgår af nedenstående skema:

| Udbyttebeløb, kr. | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Euro Investment Grade-Obligationer | 0,00 | 0,00 | 3,40 | 6,00 | 8,50 |
| Globale High Yield-Obligationer | 0,00 | 6,25 | 12,50 | 7,90 | 0,00 |

¹⁾ Udbyttet er omregnet til en stykstørrelse på 100 kr. pr. foreningsandel. Afdelingen havde indtil overflytningen til investeringsforeningen Danske Invest i 2012 en stykstørrelse på 10.000 kr.

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

13. Skatteregler for afdelingerne

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

14. Beskatning hos investorerne

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

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

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

Midler under virksomhedsskatteordningen bør ikke placeres i udloddende foreningsandele, da dette kan blive betragtet som hævning 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 eller fondes midler, indgår avance og tab i den skattepligtige indkomst, som beskattes efter selskabsskatteloven eller fondsbeskatningsloven. Gevinst og tab skal medregnes efter lagerprincippet.

Såfremt afdelingen investerer i virksomhedsobligationer, der konverteres til aktier, vil afdelingen i visse tilfælde tilbageholde acontoskat af det af afdelingen udbetalte udbytte.

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

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

Udbetaling af udbytte indberettes til skattemyndighederne.

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

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

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

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. Afdeling Danske Indeksobligationer er p.t. lukket for emission som følge af ændrede skatteregler, jf. afdelingsomtalen under punkt 8. Afdelingerne.

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

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

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

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

16. Tegningssted

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

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

17. Løbende emission

Foreningsandelene, med undtagelse af Afdeling Danske Indeksobligationer der p.t. er lukket for emissioner, udbydes i løbende emission uden fastsat højeste beløb til den aktuelt beregnede tegningskurs og med sædvanlige handelsomkostninger. Der tages forbehold for eventuelle markeds-mæssige 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.

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

19. Emissions- og indløsningspriser m.v.

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

Omsættelighed, 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 det af investor valgte pengeinstituts handelsvilkår.

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

Ingen investor er pligtig til at lade sine foreningsandele indløse helt eller delvist. Foreningen er pligtig 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, efter at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelenes nødvendige aktiver.

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

Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden (jf. § 4 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.) som 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 investorenes formues værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af de i afdelingen tegnede andele.

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

De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i ”øvrige markedsafledte udgifter ved salg af instrumenter”. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i den pågældende periode oplyse om de konkrete indløsningsfradrag på www.danskeinvest.dk. Ændringer offentliggøres endvidere i en selskabsmeddelelse 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 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. Foreningsandelens 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. punkt 25. *Investeringsforvaltningsselskab*.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, porteføljerådgivning, it, revision, tilsyn, markedsføring, investeringsforvaltningsselskabet og depotselskabet må for afdelingerne Euro Investment Grade-Obligationer, Globale High Yield-Obligationer, Globale Lange Indeksobligationer, Globale Mellemlange Indeksobligationer og Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta ikke overstige 2 pct. af den gennemsnitlige formueværdi af den pågældende afdeling inden for regnskabsåret.

For afdelingerne Euro High Yield-Obligationer, Europæiske Obligationer, Globale Virksomhedsobligationer, Mix Obligationer, Nye Markeder Obligationer og Udenlandske Obligationer må de samlede admini-

strationsomkostninger ikke overstige 1,5 pct. af den gennemsnitlige formueværdi af den pågældende afdeling inden for regnskabsåret.

For afdelingerne Dannebrog Mellemlange Obligationer, Danske Indeksobligationer, Danske Korte Obligationer, Danske Lange Obligationer og Fonde må de samlede administrationsomkostninger ikke overstige 1,0 pct. af den gennemsnitlige formueværdi af den pågældende afdeling inden for regnskabsåret.

Handelsomkostninger er ikke omfattet af de nævnte administrationsomkostninger.

Salgs- og informationsomkostninger indgår i de samlede administrationsomkostninger.

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

| Afdeling | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|-------------|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Dannebrog Mellemlange Obligationer | 0,54 | 0,55 | 0,55 | 0,54 | 0,55 |
| Danske Indeksobligationer | 0,55 | 0,56 | 0,57 | 0,56 | 0,56 |
| Danske Korte Obligationer | 0,36 | 0,38 | 0,37 | 0,37 | 0,38 |
| Danske Lange Obligationer | 0,55 | 0,55 | 0,55 | 0,54 | 0,55 |
| Euro High Yield-Obligationer | - | - | - | 1,08 ¹⁾ | 1,10 |
| Euro Investment Grade-Obligationer | 0,57 | 0,58 | 0,70 | 0,77 | 0,74 |
| Europæiske Obligationer | 0,69 | 0,71 | 0,72 | 0,71 | 0,72 |
| Fonde | 0,54 | 0,54 | 0,55 | 0,54 | 0,55 |
| Globale High Yield-Obligationer | 1,26 | 1,29 | 1,17 | 1,20 | 1,19 |
| Globale Lange Indeksobligationer | 0,59 | 0,64 | 0,64 | 0,63 | 0,65 |
| Globale Mellemlange Indeksobligationer | - | - | - | - | 0,65 ¹⁾ |
| Globale Virksomhedsobligationer | 0,93 | 0,98 | 0,99 | 0,98 | 0,99 |
| Mix Obligationer | - | - | 0,80 ¹⁾ | 0,84 | 0,80 |
| Nye Markeder Obligationer | 1,02 | 1,02 | 1,03 | 1,00 | 1,04 |
| Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta | 1,05 | 1,08 | 1,09 | 1,00 | 1,09 |
| Udenlandske Obligationsmarkeder | 0,97 | 1,03 | 1,04 | 1,03 | 1,05 |

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

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

Omkostningerne til bestyrelse og Finanstilsynet i 2014 fremgår af skemaet nedenfor.

| Afdeling | Bestyrelse (t. kr.) | Finanstilsynet (t. kr.) |
|--|--------------------------------|------------------------------------|
| Dannebrog Mellemlange Obligationer | 70 | 152 |
| Danske Indeksobligationer | 1 | 6 |
| Danske Korte Obligationer | 26 | 59 |
| Danske Lange Obligationer | 29 | 64 |
| Euro High Yield-Obligationer | 3 | 9 |
| Euro Investment Grade-Obligationer | 36 | 80 |
| Europæiske Obligationer | 1 | 6 |
| Fonde | 17 | 38 |
| Globale High Yield-Obligationer | 55 | 119 |
| Globale Lange Indeksobligationer | 12 | 28 |
| Globale Mellemlange Indeksobligationer | 4 | 12 |
| Globale Virksomhedsobligationer | 18 | 41 |
| Mix Obligationer | 16 | 37 |
| Nye Markeder Obligationer | 64 | 139 |
| Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta | 38 | 84 |
| Udenlandske Obligationsmarkeder | 6 | 16 |

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.: 33 33 71 71

Fax: 33 15 71 71

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

Investeringsforvaltningsselskabet er registreret i Det Centrale Virksomhedsregister under

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

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

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

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

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

Administrationshonoraret dækker betaling for investeringsforvaltningsselskabets varetagelse af den daglige ledelse af foreningen samt foreningens øvrige omkostninger, herunder bl.a. vedrørende bestyrelse, direktion, revision, Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder, fondsboers, 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. *Porteføljerådgiver/porteføljeforvalter* omtalte kurtageomkostninger m.v. indgår ikke i administrationshonoraret. Det samme gælder emissionsomkostninger under punkt 26. *Depotselskab*, idet disse finansieres af emissionsindtægterne.

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

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

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

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

26. Depotselskab

Danske Bank A/S
Transaction Banking
Depositary Services, Denmark
Holmens Kanal 2 - 12
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 investorernes 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 investorernes andele. Størrelsen af gebyret for disse opgaver fremgår af *Bilag 3*.

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

Endvidere har foreningen indgået aftale med Danske Bank A/S om, at banken i forbindelse med nytegning af andele *forestår tegningsaktiviteterne*. Som honorar for ydelsen betaler afdelingerne et honorar (tegningsprovision) beregnet af emissionens nettoprovenu. Honoraret fremgår af *Bilag 1* anført ovenfor.

Der er ikke aftalt særskilt opsigelsesvarsel for aftalen.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har med Danske Bank A/S indgået aftale om, at banken løbende - med forbehold for særlige situationer - *stiller priser i afdelingernes foreningsandele* med det formål at fremme likviditeten ved handel med andelene. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspri- ser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. Vederlaget herfor udgør 2,1 mio. kr. pr. år og dækker prisstillelse i de relevante afdelinger i de administrerede foreninger. Vederlaget er indeholdt i administrationshonoraret til Danske Invest Management A/S, jf. punkt 25. *Investeringsforvaltningsselskab*.

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

27. Formidler

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

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

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

Aftalen indebærer endvidere, at Danske Bank A/S via sin Investeringslinje (tlf. +45 55 85 04 35) yder rådgivning til investorer hjemmehørende i pengeinstitutter, som ikke har indgået formidlingsaftale vedrørende foreningen.

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

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

28. Porteføljerådgiver/porteføljeforvalter

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

Goldman Sachs Asset Management International
River Court, 120 Fleet Street
London, EC4A 2BE
England

ING Asset Management BV
Schenkkade 65
2509 LL The Hague
Holland

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

Aftalen indebærer, at Danske Capital yder porteføljerådgivning 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.

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

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

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har desuden indgået aftale med *Goldman Sachs Asset Management International*, med delegationsmulighed inden for koncernen, om ydelse af porteføljevaltning i samarbejde med Danske Capital vedrørende afdeling Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta. Goldman Sachs' hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

Aftalen med Goldman Sachs kan af hver af parterne opsiges med tre måneders varsel.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har desuden indgået aftale med *ING Asset Management BV* om ydelse af porteføljevaltning i samarbejde med Danske Capital vedrørende afdeling Globale High Yield-Obligationer. ING's hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

Aftalen med ING kan af hver af parterne opsiges med fire ugers varsel til udgangen af et kvartal.

For afdelingerne Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta og Globale High Yield-Obligationer består Danske Capitals ydelser foruden porteføljerådgivning af udarbejdelse af beslutningsgrundlag for udvælgelse og eventuel udskiftning af, opfølgning på og rapportering vedrørende porteføljevalter.

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

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

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

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 foreningsandel.

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

Ingen ejer af foreningsandele kan for sit eget vedkommende og i henhold til fuldmagt afgive stemmer for mere end 1 pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende foreningsandele for den afde-

ling, en afstemning vedrører, eller 1 pct. af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemninger om fælles anliggende.

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

32. Opløsning af foreningen eller afdelingen

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

Omstændigheder, som kan medføre beslutning om opløsning af foreningen eller 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. Vedtægter, central investorinformation, årsrapport m.v.

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

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

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

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 2015 og 31. december 2014 følgende beløb:

| Afdeling | Formue pr. 30. juni 2015 (mio. kr.) | Formue pr. 31. december 2014 (mio. kr.) |
|--|--|--|
| Dannebrog Mellemlange Obligationer | 8.531,7 | 9.746,3 |
| Danske Indeksobligationer | 160,7 | 179,4 |
| Danske Korte Obligationer | 3.170,3 | 3.419,5 |
| Danske Lange Obligationer | 3.776,2 | 4.240,1 |
| Euro High Yield-Obligationer | 1.524,0 | 434,7 |
| Euro Investment Grade-Obligationer | 4.906,2 | 5.304,1 |
| Europæiske Obligationer | 173,5 | 183,5 |
| Fonde | 2.196,7 | 2.430,8 |
| Globale High Yield-Obligationer | 9.633,0 | 7.101,1 |
| Globale Lange Indeksobligationer | 1.090,4 | 1.235,1 |
| Globale Mellemlange Indeksobligationer | 1.504,8 | 1.248,7 |
| Globale Virksomhedsobligationer | 2.195,1 | 2.492,5 |
| Mix Obligationer | 4.075,0 | 3.560,9 |
| Nye Markeder Obligationer | 10.624,7 | 10.153,2 |
| Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta | 4.734,0 | 6.237,9 |
| Udenlandske Obligationsmarkeder | 1.079,4 | 1.169,8 |
| I alt | 59.375,7 | 59.137,6 |

Bilag 1

Bilagtil fællesprospekt for 16 obligationsafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest

Emissionstillæggets sammensætning og maksimale størrelse i procent inden kursafrounding

| Afdeling | Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af instrumenter, ca. | Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af instrumenter, ca. | Tegningsprovision til formidlere, ca. | Øvrige omkostninger, ca. | I alt, maksimalt ¹⁾ |
|---|---|---|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|
| Dannebrog Mellemlange Obligationer | 0,00 | 0,10 | 0,00 | 0,00 | 0,10 |
| Danske Indeksobligationer ²⁾ | - | - | 0,00 | - | - |
| Danske Korte Obligationer | 0,00 | 0,10 | 0,00 | 0,00 | 0,10 |
| Danske Lange Obligationer | 0,00 | 0,10 | 0,00 | 0,00 | 0,10 |
| Euro High Yield-Obligationer | 0,00 | 0,45 | 0,00 | 0,00 | 0,45 |
| Euro Investment Grade-Obligationer | 0,00 | 0,20 | 0,00 | 0,00 | 0,20 |
| Europæiske Obligationer | 0,00 | 0,15 | 0,00 | 0,00 | 0,15 |
| Fonde | 0,00 | 0,10 | 0,00 | 0,00 | 0,10 |
| Globale High Yield-Obligationer | 0,00 | 0,65 | 0,00 | 0,00 | 0,65 |
| Globale Lange Indeksobligationer | 0,00 | 0,15 | 0,00 | 0,00 | 0,15 |
| Globale Mellemlange Indeksobligationer | 0,00 | 0,15 | 0,00 | 0,00 | 0,15 |
| Globale Virksomhedsobligationer | 0,00 | 0,25 | 0,00 | 0,00 | 0,25 |
| Mix Obligationer | 0,00 | 0,20 | 0,00 | 0,00 | 0,20 |
| Nye Markeder Obligationer | 0,00 | 0,55 | 0,00 | 0,00 | 0,55 |
| Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta | 0,00 | 0,25 | 0,00 | 0,00 | 0,25 |
| Udenlandske Obligationermarkeder | 0,00 | 0,35 | 0,00 | 0,00 | 0,35 |

¹⁾ Inden kursafrounding.

²⁾ Afdelingen er p.t. lukket for emission pga. ændrede skatteregler.

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.

Bilag til fællesprospekt for 16 obligationsafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest

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⁾ |
|--|---|---|---------------------------------|---------------------------------------|
| Dannebrog Mellemlange Obligationer | 0,00 | 0,10 | 0,00 | 0,10 |
| Danske Indeksobligationer | 0,00 | 0,25 | 0,00 | 0,25 |
| Danske Korte Obligationer | 0,00 | 0,10 | 0,00 | 0,10 |
| Danske Lange Obligationer | 0,00 | 0,10 | 0,00 | 0,10 |
| Euro High Yield-Obligationer | 0,00 | 0,45 | 0,00 | 0,45 |
| Euro Investment Grade-Obligationer | 0,00 | 0,20 | 0,00 | 0,20 |
| Europæiske Obligationer | 0,00 | 0,15 | 0,00 | 0,15 |
| Fonde | 0,00 | 0,10 | 0,00 | 0,10 |
| Globale High Yield-Obligationer | 0,00 | 0,65 | 0,00 | 0,65 |
| Globale Lange Indeksobligationer | 0,00 | 0,15 | 0,00 | 0,15 |
| Globale Mellemlange Indeksobligationer | 0,00 | 0,15 | 0,00 | 0,15 |
| Globale Virksomhedsobligationer | 0,00 | 0,25 | 0,00 | 0,25 |
| Mix Obligationer | 0,00 | 0,20 | 0,00 | 0,20 |
| Nye Markeder Obligationer | 0,00 | 0,55 | 0,00 | 0,55 |
| Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta | 0,00 | 0,25 | 0,00 | 0,25 |
| Udenlandske Obligationermarkeder | 0,00 | 0,35 | 0,00 | 0,35 |

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.

Bilag 3

Bilag til fællesprospekt for 16 obligationsafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest

Administrationshonorar og managementhonorar

Honorarerne beregnes af den gennemsnitlige formue og betales af afdelingen.

| Afdeling | Administrationshonorar til Danske Invest Management, pct. p.a. | Management honorar til Danske Invest Management, pct. p.a. | I alt, pct. p.a. |
|--|--|--|--------------------|
| Dannebrog Mellemlange Obligationer | 0,10 | 0,45 ¹⁾ | 0,55 ¹⁾ |
| Danske Indeksobligationer | 0,11 | 0,45 | 0,56 |
| Danske Korte Obligationer | 0,10 | 0,10 ²⁾ | 0,20 ²⁾ |
| Danske Lange Obligationer | 0,10 | 0,50 | 0,60 |
| Euro High Yield-Obligationer | 0,14 | 1,01 | 1,15 |
| Euro Investment Grade-Obligationer | 0,14 | 0,70 | 0,84 |
| Europæiske Obligationer | 0,16 | 0,65 | 0,81 |
| Fonde | 0,10 | 0,45 | 0,55 |
| Globale High Yield-Obligationer | 0,14 | 1,11 | 1,25 |
| Globale Lange Indeks-obligationer | 0,14 | 0,60 | 0,74 |
| Globale Mellemlange Indeksobligationer | 0,15 | 0,60 | 0,75 |
| Globale Virksomheds-obligationer | 0,14 | 0,85 | 0,99 |
| Mix Obligationer | 0,10 | 0,70 | 0,80 |
| Nye Markeder Obligationer | 0,14 | 1,00 | 1,14 |
| Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta | 0,14 | 1,07 | 1,21 |
| Udenlandske Obligationermarkeder | 0,14 | 0,90 | 1,04 |

¹⁾ Gældende til og med 31. december 2015, herefter 0,49 pct. p.a. hhv. 0,59 pct. p.a.

²⁾ Gældende til og med 31. december 2015, herefter 0,28 pct. p.a. hhv. 0,38 pct. p.a.

Bilag 3 (fortsat)

Aktuelt beregnet ÅOP

| Afdeling | ÅOP (pct.) |
|--|--------------------|
| Dannebrog Mellemlange Obligationer | 0,58 ¹⁾ |
| Danske Indeksobligationer | 0,60 |
| Danske Korte Obligationer | 0,23 ²⁾ |
| Danske Lange Obligationer | 0,63 |
| Euro High Yield-Obligationer | 1,28 |
| Euro Investment Grade-Obligationer | 0,90 |
| Europæiske Obligationer | 0,87 |
| Fonde | 0,58 |
| Globale High Yield-Obligationer | 1,44 |
| Globale Lange Indeksobligationer | 0,79 |
| Globale Mellemlange Indeksobligationer | 0,80 |
| Globale Virksomhedsobligationer | 1,07 |
| Mix Obligationer | 0,86 |
| Nye Markeder Obligationer | 1,30 |
| Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta | 1,31 |
| Udenlandske Obligationsmarkeder | 1,16 |

¹⁾ Gældende til og med 31. december 2015, herefter 0,62 pct.

²⁾ Gældende til og med 31. december 2015, herefter 0,41 pct.

Bilag 3 (fortsat)

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 de ovenfor anførte honorarer.

| Afdeling | Honorar til Danske Bank for depotbankopgaver m.v., pct. p.a. | Honorar til Danske Capital for porteføljerådgivning, pct. p.a. |
|--|--|--|
| Dannebrog Mellemlange Obligationer | 0,011 | 0,15 |
| Danske Indeksobligationer | 0,011 | 0,15 |
| Danske Korte Obligationer | 0,011 | 0,125 |
| Danske Lange Obligationer | 0,011 | 0,15 |
| Euro High Yield-Obligationer | 0,029 | 0,50 |
| Euro Investment Grade-Obligationer | 0,029 | 0,30 |
| Europæiske Obligationer | 0,029 | 0,20 |
| Fonde | 0,011 | 0,15 |
| Globale High Yield-Obligationer | 0,039 | 0,27 ¹⁾ |
| Globale Lange Indeksobligationer | 0,039 | 0,20 |
| Globale Mellemlange Indeksobligationer | 0,011 | 0,15 |
| Globale Virksomhedsobligationer | 0,039 | 0,40 |
| Mix Obligationer | 0,011 | 0,35 |
| Nye Markeder Obligationer | 0,039 | 0,45 |
| Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta | 0,039 | 0,25 ¹⁾ |
| Udenlandske Obligationsmarkeder | 0,039 | 0,45 |

¹⁾ Maksimal sats.

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.

Bilag til fællesprospekt for 16 obligationsafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest

Hvis det fremgår af afdelingsomtalen i vedtægternes § 4, kan en afdeling, jf. § 147, stk. 1, nr. 4 i lov om investeringsforeninger m.v., inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af:

- a) et land eller
- b) en international institution af offentlig karakter, som et eller flere medlemslande deltager i, og som er godkendt af Finanstilsynet.

De p.t. omfattede institutioner fremgår nedenfor:

- African Development Bank
- Asian Development Bank
- Council of European Resettlement Fund for National Refugees and Overpopulation in Europe
- Euratom (European Atomic Energy Community)
- Eurofima (European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock Switzerland)
- European Bank for Reconstruction and Development
- European Coal and Steel Community
- European Financial Stability Facility
- European Investment Bank
- International Finance Corporation
- Nordic Investment Bank
- World Bank (International Bank for Reconstruction and Development)
- Inter-American Development Bank

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