

# *PROSPEKT*

---

Investeringsforeningen Danske Invest  
Afdeling Europa Small Cap - Akkumulerende KL

Afdelingen har følgende andelsklasser:

- Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK
- Europe Small Cap, klasse NOK

## Indholdsfortegnelse

---

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

32.	Opløsning af foreningen, en afdeling eller en andelsklasse .....	22
33.	Vedtægter, central investorinformation, årsrapport m.v. ....	22
34.	Regnskabsaflæggelse .....	22
35.	Midlertidig finansiering .....	22
<b>Bilag 1.....</b>		<b>24</b>
<b>Bilag 2.....</b>		<b>25</b>
<b>Bilag 3.....</b>		<b>26</b>
<b>Bilag 4.....</b>		<b>28</b>

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

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

Kgs. Lyngby, den 7. juni 2016

Bestyrelse:

Agnete Raaschou-Nielsen  
formand

Bo Holse  
næstformand

Lars Fournais

Birgitte Brinch Madsen

Walther V. Paulsen

Jens Peter Toft

Investeringsforvaltningsselskab:  
Danske Invest Management A/S

Morten Rasten  
adm. direktør

Finn Kjærgård  
vicedirektør

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

**Til potentielle investorer i afdeling Europa Small Cap - Akkumulerende KL under Investeringsforeningen Danske Invest**

Vi har gennemgået det af ledelsen udarbejdede prospekt dateret den 7. juni 2016, der udarbejdes efter bekendtgørelse nr. 138 af 17. februar 2016 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.

Vores konklusion i erklæringen udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Efter sædvanlig praksis omfatter denne erklæring ikke ledelsens vurderinger. Vi henviser til ledelsens beskrivelse af afdelingen og andelsklassernes investeringsforhold og risici samt afdelingens risikoforhold og risikofaktorer.

**Ledelsens ansvar**

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.

Foreningens ledelse har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et prospekt uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om, hvorvidt prospektet indeholder de delelementer, der er krævet i §§ 3 - 6 i bekendtgørelsen.

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med ISAE 3000 Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlov-givning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQC 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lovgivning og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR – danske revisorers retningslinjer for revisors etiske adfærd (etiske regler for revisorer), der bygger på grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Som led i vores arbejde har vi gennemlæst prospektet og vurderet, om prospektet indeholder de delelementer, der er krævet i §§ 3 - 6 i bekendtgørelsen.

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

## **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at prospektet i alle væsentlige henseender indeholder de delelementer, der er krævet i §§ 3 - 6 i bekendtgørelse nr. 138 af 17. februar 2016 om oplysninger i prospekter for danske UCITS.

København, den 7. juni 2016

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor

Ole Karstensen  
statsaut. revisor

**Tegningsbetingelser  
for  
afdeling Europa Small Cap - Akkumulerende KL under  
Investeringsforeningen Danske Invest**

*Bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest har den 7. juni 2016 godkendt, at foreningsandele i andelsklasserne udbydes i løbende tegning uden fastsat højeste beløb på nedenstående betingelser, som offentliggøres den 21. juni 2016:*

- *Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK*
- *Europe Small Cap, klasse NOK*

*Prospektet erstatter det hidtil gældende prospekt.*

*Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning, herunder bekendtgørelse nr. 138 af 17. februar 2016 om oplysninger i prospekter for danske UCITS. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 12 i lov om investeringsforeninger m.v.*

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

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

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

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

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

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

---

**Foreningen**

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

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

Foreningen er stiftet den 25. november 1983.

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

**2. Foreningens formål**

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. vedtægternes § 13.

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

### **3. Foreningens bestyrelse**

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

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

Direktør Lars Fournais  
Flakvej 26  
DK-8240 Risskov  
Danmark

Direktør Birgitte Brinch Madsen  
Gassehaven 21  
DK-2840 Holte  
Danmark

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

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

### **4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab**

Danske Invest Management A/S

Se punkt 25. *Investeringsforvaltningsselskab*

### **5. Foreningens revisor**

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

### **6. Foreningens tilsynsmyndighed**

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
DK-2100 København Ø  
Danmark

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

### **7. Foreningens finanskalender**

August 2016:  
Marts 2017:  
April 2017:

Halvårsrapport  
Årsrapport 2016  
Ordinær generalforsamling

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

---

### **8. Afdeling Europa Small Cap - Akkumulerende KL**

Afdelingen er stiftet den 8. oktober 2014.

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

- Europe Small Cap, klasse NOK

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

- Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK

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

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

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

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

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

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

Afdelingens formue placeres fortrinsvis på:

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

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

#### ***Vedtægtsbestemt investeringsområde***

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

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

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

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

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

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

#### *Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen*

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

- Afdelingen investerer ikke i unoterede værdipapirer, men tildelte unoterede og afnoterede værdipapirer kan beholdes.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at investere gennem andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter aktivt, men tildelte afledte finansielle instrumenter kan beholdes.
- Afdelingens teoretiske tracking error tilstræbes ex ante at være mindre end 8 procentpoint. Den teoretiske tracking error beregnes i en risikostyringsmodel og vil sædvanligvis være lavere end den faktisk realiserede, der således kan overstige det anførte maksimum. Tracking error afspejler, hvor tæt en afdeling følger sit benchmark.
- Afdelingen må foretage aktieudlån i overensstemmelse med vilkårene i separat aftale med Danske Bank A/S.
- Ved aktier i mindre og mellemstore selskaber forstås aktier, der ved anskaffelsen, har en markedsværdi på maksimalt 5 mia. EUR. Der investeres normalt ikke i selskaber med en markedsværdi på under 50 mio. EUR

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

#### **Speciel for andelsklasse Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK**

Andelsklassen udbydes i Danmark.

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

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

#### *Benchmark og afkast*

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

Det anvendte benchmarks afkast og standardafvigelse for 2015 fremgår af nedenstående skema.

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

<b>Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK</b>	<b>2015</b>
<b>Benchmarkets afkast, pct. p.a.<sup>4)</sup></b>	-0,63
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	— <sup>3)</sup>
<b>Afdelingens afkast, pct. p.a.<sup>1)</sup></b>	3,46
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	— <sup>3)</sup>

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

<sup>4)</sup> Benchmarkafkastet er beregnet fra ultimo den måned, hvor afdelingen er etableret.

Kilde: Danske Capital

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

#### Risikofaktorer

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

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

#### **Specielt for andelsklasse Europe Small Cap, klasse NOK**

Andelsklassen udbydes i Norge.

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

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

#### *Benchmark og afkast*

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

Det anvendte benchmarks afkast og standardafvigelse for 2015 , omregnet til norske kroner, fremgår af nedenstående skema.

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

<b>Europe Small Cap, klasse NOK</b>	<b>2015</b>
<b>Benchmarkets afkast, pct. p.a.<sup>4)</sup></b>	16,29
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	— <sup>3)</sup>
<b>Afdelingens afkast, pct. p.a.<sup>1)</sup></b>	20,28
<b>Standardafvigelse, procentpoint</b>	— <sup>3)</sup>

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

<sup>4)</sup> Benchmarkafkastet er beregnet fra ultimo den måned, hvor afdelingen er etableret.

Kilde: Danske Capital

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. Bemerk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

#### Risikofaktorer

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

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

### 9. Risikoforhold og risikofaktorer

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

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

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

Den til enhver tid senest beregnede risikoklasse fremgår af andelsklassernes centrale investorinformation, der er tilgængelig på [www.danskeinvest.com](http://www.danskeinvest.com).

Andelsklasse	Aktuel risikoklasse (skala 1 - 7)
Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK	6
Europe Small Cap, klasse NOK	6

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

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

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

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

**Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold:** Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valuta-

markedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmaessige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling (andelsklasse) på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen (andelsklassen) variere kraftigt som følge af udsving i enkelte værdipapirer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

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

Valutarisiko: Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til andelsklassens basisvaluta. Derfor vil den enkelte andelsklasses kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer. Andelsklasser, som systematisk kurssikrer modandelsklassens basisvaluta, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af andelsklassens investeringsområde i pkt. 8 afsnittet ”Klassespecifikke restriktioner og præciseringer vedr. porteføljesammensætningen”.

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

## 10. Den typiske investor

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

Se endvidere skemaet nedenfor vedrørende andre typiske forhold.

Andelsklasse	Typisk investorkategori og evt. kapitalkategori	Typisk investeringshorizont, minimum
Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK	Dansk investor	5 år
Europe Small Cap, klasse NOK	Norsk investor	5 år

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

Afdelingen er registreret hos Finanstilsynet i Danmark under FT-nr. 11.005-104 og hos Erhvervsstyrelsen i Danmark under SE-nr: 34 18 67 82.

Andelsklassernes SE-nr. og ISIN-kode fremgår af nedenstående skema.

Andelsklasse	SE-nr.	ISIN-kode
Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK	34 19 06 58	DK0060640191
Europe Small Cap, klasse NOK	34 18 67 90	DK0060587285

## Afkast, udbytte og skatteforhold m.v.

## 12. Afkast, udbytte og kursændringer

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

### **13. Skatte- og afgiftsregler**

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

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

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

#### *Investorer skattepligtige til Danmark*

Nedenfor gives en kort beskrivelse af skatteforholdene ved investering i andelsklasse Afrika - Akkumulerende, klasse DKK for forskellige investorer skattepligtige til Danmark. Forholdene er de ved underskrivelsen af dette prospekt gældende.

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

Såfremt der er tale om personers frie midler, beskattes afkastet af andelene efter lagerprincippet, jf. aktieavancbeskatningslovens § 23. Lagerbeskatningen sker på grundlag af forskellen mellem værdien ved årets slutning og begyndelse.

Gevinst og tab samt eventuelle udbytter for hvert år medregnes i kapitalindkomsten. Tab kan kun fradrages, hvis investor har indberettet erhvervelsen til SKAT. Der indeholder a conto udbytteskat af eventuelle udbytedlodninger.

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

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

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

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

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

#### *Investorer skattepligtige til Norge*

Nedenfor gives en kort beskrivelse af skatteforholdene ved investering i andelsklasse Europe Small Cap, klasse NOK for investorer skattepligtige til Norge. Forholdene er de ved underskrivelsen af dette prospekt gældende.

Fra og med 1. januar 2016 trådte nye regler i kraft for beskatning af investorer i værdipapirfonde. Baseret på sammensætningen af aktier og andre værdipapirer pr. 31. december i afdelingen vil gevinster/tab klassificeres som aktie- og/eller renteindtægter og beskattes derefter.

Følgende skabelon vil gælde:

- Mere end 80 % aktieandel i afdelingen: Gevinster/tab anses som 100 % aktieindtægt
- Mindre end 20 % aktieandel i afdelingen: Gevinster/tab anses som 100 % renteindtægt
- Mellem 20 og 80 % aktieandel i afdelingen: En forholdsmaessig del af gevinsten/tabet anses som aktieindtægt, og resten som renteindtægt

For andele erhvervet før 7. oktober 2015 gælder særlige overgangsregler.

For en privat investor skal aktieindtægt/tab opjusteres efter den til enhver tid gældende faktor og beskattes efter gældende satser. Dele af aktieindtægten vil imidlertid være skattefri indenfor ”aksjonærmodellen”

igennem det såkaldte ”skjermingsfradrag” – for ejere pr. 31. december. Ubenyttet ”skjermingsfradrag” kan fremføres på andelen. Ubenyttet ”skjerming” øger ikke tab, men reducerer fremtidig indtægt. Gevinst som klassificeres som renteindtægt beskattes efter de til enhver tid gældende satser, og tab er tilsvarende fradagsberettiget. Medfører et eventuelt tab, at investor samlet set får underskud, kan dette fremføres til et senere indtægtsår. Markedsværdien pr. 31. december indgår i grundlaget for beregningen af formueskat for private investorer bosat i Norge.

For selskabsinvestorer gælder fritagelsesmetoden (”fritaksmetoden”) for indtægter som klassificeres som aktieindtægt. Fritagelsesmetoden gælder som udgangspunkt for alle afdelinger som er skattemæssigt hjemmehørende i EØS. Den indebærer at gevinster er skattefrie, og at der ikke er fradrag for tab. Gevinst i afdelinger som er skattemæssigt hjemmehørende udenfor EØS og gevinst som klassificeres som renteindtægt beskattes efter de til enhver tid gældende satser, og tab er tilsvarende fradagsberettiget.

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

## Tegning og tegningsomkostninger

---

### 15. Tegningskurs

#### Andelsklasse Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK

Tegningskursen (emissionsprisen) fastsættes efter dobbelprismetoden (jf. § 4 i bekendtgørelsen af 757 af 17/06/2014 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.), som afdelingens indre værdi med tillæg af et beløb (emissionstillægget) til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter (værdipapirer) og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

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

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

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

#### Andelsklasse Europe Small Cap, klasse NOK

Tegningskursen (emissionsprisen) fastsættes ved anvendelse af den modificerede enkelprismetode, jf. § 6 i bekendtgørelsen af 757 af 17/06/2014 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v. Dette indebærer, at der fastsættes et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien af andelene. Til afregning af anmodninger om emission af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen med udgangspunkt i indre værdi på det førstkomende opgørelsestidspunkt.

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

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

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

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

## **16. Tegningssted**

### Andelsklasse Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK

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

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

### Andelsklasse Europe Small Cap, klasse NOK

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

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

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

## **17. Løbende emission**

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

## **18. Betaling for tegning og opbevaring**

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

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

For opbevaring af andele betales det pågældende pengeinstituts gældende satser.

## **19. Emissions- og indløsningspriser m.v.**

Danske Invest Management A/S oplyser (med forbehold for eventuelle markedsmæssige eller tekniske hindringer) aktuelle emissions- og indløsningspriser samt indre værdi. Kursoplysninger kan endvidere findes på [www.danskeinvest.com](http://www.danskeinvest.com), og for andelsklasse Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK kan kursoplysninger endvidere findes i visse danske dagblade og på [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com).

## **Omsætning, indløsning og indløsningsomkostninger**

---

### **20. Omsættelighed og indløsning**

Foreningsandelene er frit omsættelige.

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

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

Ingen investor er 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, udsætte indløsningen,

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

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

#### Andelsklasse Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK

Indløsningsprisen fastsættes efter dobbelprismetoden (jf. § 4 i bekendtgørelsen af 757 af 17/06/2014 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.) som andelsklassen indre værdi med fradrag af et beløb (indløsningsfradrag) til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter (værdipapirer) og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

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

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

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

#### Andelsklasse Europe Small Cap, klasse NOK

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af den modificerede enkelprismetode (jf. § 6 i bekendtgørelsen af 757 af 17/06/2014 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.). Dette indebærer, at der fastsættes et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien af andelene. Til afregning af anmodninger om indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte indløsningsprisen med udgangspunkt i indre værdi på det førstkommande opgørelsestidspunkt.

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

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

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

Afregning af anmodninger om indløsning af andele, som foreningen har modtaget før kl. 12.00, sker til indløsningsprisen, der med forbehold for eventuelle markeds- mæssige eller tekniske hindringer fastsættes

kl. 14.00 samme bankdag. Ved større indløsningspriser kan indløsningsprisen dog fastsættes på basis af de faktiske handelspriser senere samme dag efter afdelingens salg af de nødvendige værdipapirer m.v. i forbindelse med indløsningerne.

## 21. Optagelse til handel

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

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

## 22. Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse

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

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

Størrelsen af foreningsandelene fremgår af nedenstående skema:

Andelsklasse	Mindste størrelse	Kursangivelse pr. nominelt
Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK	100 DKK	100 DKK
Europe Small Cap, klasse NOK	0,0001 NOK	100 NOK

Tegningskursen og indløsningskursen for andelene afrundes til to decimaler.

## 23. Negotiabilitet

Foreningsandelene er omsætningspapirer.

## Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger

---

### 24. Administration

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

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, portefølje-rådgivning, it, revision, tilsyn, markedsføring, investeringsforvaltningsselskabet og depotselskabet må for afdelingen/andelsklasserne omfattet af dette prospekt ikke overstige 2,00 pct. af den gennemsnitlige formueværdi af afdelingen/andelsklasserne inden for regnskabsåret.

Handelsomkostninger er ikke omfattet af de nævnte administrationsomkostninger.

Salgs- og informationsomkostninger indgår i de samlede administrationsomkostninger.

De samlede administrationsomkostninger i 2015 i procent af gennemsnitsformuen fremgår af nedenstående skema:

Andelsklasse	2015
Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK	1,64 <sup>1)</sup>
Europe Small Cap, klasse NOK	1,69 <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> Andelsklassen er oprettet i løbet af året. Omkostningerne dækker en periode på mindre end 12 måneder.

De under punkt 28. *Porteføljerådgiver* omtalte kurtageomkostninger m.v. indgår ikke i administrationsomkostningsprocenterne.

Omkostningerne til bestyrelse og Finanstilsynet i 2015 fremgår af skemaet nedenfor.

Andelsklasse	Bestyrelse (t. DKK )	Finanstilsynet (t. DKK )
Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK	0	2
Europe Small Cap, klasse NOK	0	2

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

DK-2800 Kgs. Lyngby

Danmark

Tlf.: +45 33 33 71 71

Fax: +45 33 15 71 71

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

Investeringsforvaltningsselskabet er registreret i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 12 52 25 76 og i Finanstilsynet i Danmark under FT-nr. 17110.

Investeringsforvaltningsselskabets direktion udgøres af adm. direktør Morten Rasten og vicedirektør Finn Kjærgård.

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*.

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

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

Administrationshonoraret dækker betaling for investeringsforvaltningsselskabets varetagelse af den daglige ledelse af foreningen samt foreningens øvrige omkostninger, herunder bl.a. vedrørende bestyrelse, direktion, revision, Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder, fondsbørs, generalforsamlingsafholde, 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* 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 portefølje-rådgivning omtalt i punkt 28. *Porteføljerådgiver*.

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

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

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

## **26. Depotselskab**

Danske Bank A/S  
Depositary Services  
Holmens Kanal 2 - 12  
1092 København K  
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 foreningens finansielle instrumenter. Banken er forpligtet til at sikre, at foreningens finansielle instrumenter holdes særskilt for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lovgivningen, herunder lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v.

Banken er som depotselskab ansvarlig for foreningens og investorernes tab af foreningens finansielle instrumenter, som er opbevaret i depot. Banken er dog ikke ansvarlig, hvis tabet skyldes en ekstern hændelse, som banken ikke med rimelighed kunne forventes at have kontrol over, og hvis konsekvenser ville have været uundgåelige, også selv om banken havde truffet alle rimelige forholdsregler.

Banken har som depotselskab indgået aftale med udenlandske finansielle institutter om delegation af opbevaringsopgaven vedrørende opbevaring af foreningens udenlandske finansielle instrumenter. Oversigten over disse udenlandske finansielle institutter kan findes her: <https://www.danskebank.com/en-uk/ci/Products-Services/Client-Services/Pages/Depository-Services.aspx>

Bankens ansvar som depotselskab påvirkes ikke af, at opbevaringsopgaven i forbindelse med opbevaring af udenlandske finansielle instrumenter er delegeret til udenlandske finansielle institutter. Banken er således ansvarlig for tab af finansielle instrumenter, uanset om en opbevaringsopgave måtte være delegeret til tredjemand.

### *Vederlag for opbevaringsopgaven*

Satsen til Danske Bank for opbevaring af aktiverne inddeltes i 7 priskategorier, som er inddelt efter investeringernes art og geografiske tilhørsforhold. Den årlige sats beregnes på baggrund af en procentdel af kursværdien i det enkelte depot. Procentsatsen ligger inden for et interval fra 0,00 pct. p.a. til 0,17 pct. p.a.

Herudover er banken som depotselskab forpligtet til at foretage en række kontrolopgaver, herunder skal banken blandt andet sikre, at

- en afdelings emission og indløsning samt mortifikation af investorernes andele foretages i overensstemmelse med reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og vedtægterne eller fondsbestemmelserne,
- beregningen af den indre værdi pr. andel sker i overensstemmelse med gældende lovgivning og foreningens vedtægter,
- modydelsen i forbindelse med transaktioner, som en afdeling indgår i, leveres til afdelingen inden for sædvanlige frister på det pågældende marked,
- udbetaling af udbytte eller henlæggelse af overskud til forøgelse af formuen foregår i overensstemmelse med foreningens vedtægter, og

- en afdelings køb og salg af finansielle instrumenter sker i overensstemmelse med § 70 i lov om investeringsforeninger m.v.

Depotselskabet skal desuden føre kontrol med afdelingernes pengestrømme.

I øvrigt henvises til depotselskabets forpligtelser i lovgivningen, herunder i lov om finansiel virksomhed.

*Vederlag for kontrolopgaven:*

	Pris p.a.	Gebyr
Basis gebyr	DKK 20.000 + moms	Pr. afdeling
Gebyr beregnet ift. formuen	0,0025 pct. + moms	Pr. afdeling
Underliggende andelsklasser (ved mere end 1 andelsklasse)	0,0010 pct. + moms	Pr. andelsklasse

For opbevaring af medlemmernes andele samt udstedervirksomhed m.m. i Danske Bank A/S og værdipapircentraler betales et gebyr.

Vederlaget til depotselskabet er indeholdt i administrationshonoraret til Danske Invest Management A/S, jf. punkt 25. *Investeringsforvaltningsselskab*.

Aftalen kan af foreningen opsiges med 12 måneders varsel, medmindre andet aftales eller der foreligger en øjeblikkelig opsigelsesgrund i henhold til depotselskabsaftalen.

Da foreningens investeringsforvaltningsselskab er koncern forbundet med depotselskabet, kan investeringsforvaltningsselskabet ikke anses for uvildig i vurderingen af vilkårene for aftalerne med depotselskabet. For at sikre tilstrækkelig uvildighed og dermed undgå interessekonflikter, godkendes den til enhver tid gældende depotselskabsaftale af foreningens bestyrelse. Forud for indgåelse af nye aftaler og ved væsentlige ændringer i eksisterende aftaler forelægges disse desuden for en ekstern advokat med henblik på at sikre, at aftalen er afbalanceret og ikke indeholder bestemmelser, som er urimeligt bebyrdende for foreningen.

For ligeledes at undgå, at der opstår interessekonflikter i forbindelse med investeringsforvaltningsselskabs kontrol med depotselskabets efterlevelse af aftalerne, har investeringsforvaltningsselskabet vedtaget en politik, som indeholder relevante processer, som sikrer korrekt varetagelse og afværgelse af potentielle interessekonflikter. Såfremt der opstår en situation, som ikke er reguleret af politikken, vil dette straks blive forelagt foreningens bestyrelse.

Politikken kan rekvireres hos Danske Invest.

*Prisstillelse*

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

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

## 27. Formidler

Danske Bank A/S

Holmens kanal 2 - 12

DK-1092 København K

Danmark

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

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

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

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

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

## **28. Porteføljerådgiver**

Danske Capital (division af Danske Bank A/S)

Parallelvej 17

DK-2800 Kgs. Lyngby

Danmark

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

Aftalen indebærer, at Danske Capital yder porteføljerådgivning til Danske Invest Management A/S om transaktioner, som rådgiveren anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes højst muligt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges investeringsforvaltningsselskabets investeringsafdeling, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet.

Gennemførelse af de godkendte investeringsforslag sker til markedets nettopriser med tillæg/fradrag af den kurtage, som er gældende på det marked, hvor Danske Capital foretager handlerne 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*.

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

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

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

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

- årlige administrationsomkostninger i procent, som de fremgår af det senest reviderede årsregnskab eller som beregnet i forbindelse med senere ændring af en afdelings omkostninger
- direkte handelsomkostninger ved løbende drift, som de fremgår af resultatopgørelsen i det senest reviderede årsregnskab, opgjort i procent af den gennemsnitlige formue

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

Den aktuelt beregnede ÅOP for andelsklasse Europa Small Cap - Akkumulerende klasse, DKK fremgår af *Bilag 3*.

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

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

---

### **30. Notering på navn**

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

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

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

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

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

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

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

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

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

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

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

Endvidere er dokumentet central investorinformation udarbejdet for hver andelsklasse. Dette dokument giver et overblik over de væsentligste oplysninger vedrørende den enkelte andelsklasse. Dokumentet samt seneste årsrapport og seneste halvårsrapport kan rekvireres gratis på foreningens kontor og er tilgængelig på [www.danskeinvest.com](http://www.danskeinvest.com).

### **34. Regnskabsaflæggelse**

Afdelingens midler administreres og regnskabsføres særskilt.

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

Årsrapporten indeholder særlige noter for de enkelte andelsklasser.

### **35. Midlertidig finansiering**

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

### **36. Formue**

Afdelingens/andelsklassernes formue udgjorde pr. 30. juni 2015 og pr. 31. december 2015 følgende beløb:

<b>Andelsklasse</b>	<b>Formue pr. 30. juni 2015 (mio. kr.)</b>	<b>Formue pr. 31. december 2015 (mio. kr.)</b>
Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK	0,0	33,1
Europe Small Cap, klasse NOK	61,1	85,0
<b>I alt</b>	<b>61,1</b>	<b>118,1</b>

## Bilag 1

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

### **Handelsomkostninger/emissionstillæggets sammensætning og maksimale størrelse i procent inden kursafrunding,**

<b>Andelsklasse (prismetode)</b>	<b>Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af instru- menter, ca.</b>	<b>Øvrige mar- kedsafledte udgifter ved køb af instru- menter, ca.</b>	<b>Tegningspro- vision til for- midler, ca.</b>	<b>Øvrige omkost- ninger, ca.</b>	<b>I alt, maksi- malt<sup>1)</sup></b>
Europa Small Cap - Akku- mulerende, klasse DKK (dobbeltprismetode)	0,26	0,29	0,00	0,00	0,55 <sup>2)</sup>
Europe Small Cap, klasse NOK (modificeret enkelt- prismetode)		0,55	–	–	0,55 <sup>2)</sup>

<sup>1)</sup>*Inden kursafrunding*

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

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

## Bilag 2

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

### **Handelsomkostninger/indløsningsfradragets sammensætning og maksimale størrelse i procent inden kursafrunding**

<b>Andelsklasse (prismetode)</b>	<b>Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved salg af in- strumenter, ca.</b>	<b>Øvrige mar- kedsafledte ud- gifter ved salg af instrumenter, ca.</b>	<b>Øvrige omkostninger, ca.</b>	<b>I alt, mak- simalt<sup>1)</sup></b>
Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK (dobbeltprismetode)	0,16	0,29	0,00	0,45 <sup>2)</sup>
Europe Small Cap, klasse NOK (modificeret enkelpris)		0,45	–	0,45 <sup>2)</sup>

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

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

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

## Bilag 3

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

### Administrationshonorar og managementhonorar

Honorarerne beregnes af den gennemsnitlige formue og betales af afdelingen.

Andelsklasse	Administrations-honorar til Danske Invest Management, pct. p.a.	Management- honorar til Danske Invest Management, pct. p.a.	I alt, pct. p.a.
Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK	0,14	1,50	1,64
Europe Small Cap, klasse NOK	0,24	1,45	1,69

### Aktuelt beregnet ÅOP

Andelsklasse	ÅOP (pct.)
Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK	1,91

### Honorarer vedrørende porteføljerådgivning

Honorarerne beregnes af de samlede aktiver og betales af Danske Invest Management A/S ud af de ovenfor omtalte honorarer.

Andelsklasse	Honorar til Danske Capital for porteføljerådgiv- ning, pct. p.a.
Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK	0,70
Europe Small Cap, klasse NOK	0,70

### Formidling af salg

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

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

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

## Bilag 4

### *Bilag til fællesprospekt for afdeling Europa - Akkumulerende KL under Investeringsforeningen Danske Invest*

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

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