

PROSPEKT

Investeringsforeningen Danske Invest Select Fællesprospekt for 3 obligationsafdelinger

Foreningen markedsføres under binavnet
Investeringsforeningen Danske Invest Engros

- Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL
- Kommuner 4 KL
- Kommuner Europæiske Obligationer KL

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	1
Ansvar for prospekt	3
Uafhængig revisors erklæring om prospektet	4
Tegningsbetingelser	6
Foreningen	6
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
Afdelingernes investeringsforhold, risici m.v.	8
8. Afdelingerne	8
Afdeling Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted	8
Afdeling Kommuner 4.....	10
Afdeling Kommuner Europæiske Obligationer.....	11
9. Risikoforhold og risikofaktorer	13
10. Den typiske investor i afdelingerne	14
11. Afdelingernes ISIN-koder, FT-nr. og SE-nr.....	15
Kurs, udbytte og skatteforhold m.v.	15
12. Afkast, udbytte og kursændringer	15
13. Skatteregler for afdelingerne	16
14. Beskatning hos investorerne.....	17
Tegning og tegningsomkostninger	17
15. Tegningskurs	17
16. Tegningssted.....	17
17. Løbende emission.....	18
18. Betaling for tegning og opbevaring	18
19. Emissions- og indløsningspriser m.v.....	18
Omsættelighed, indløsning og indløsningsomkostninger	18
20. Omsættelighed og indløsning	18
21. Optagelse til handel	19
22. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse.....	19
23. Negotiabilitet	19
Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger	19
24. Administration.....	19
25. Investeringsforvaltningsselskab	20
26. Depotselskab	21
27. Formidler.....	23
28. Porteføljerådgiver	23
29. Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	23
Rettigheder, vedtægter og regnskabsforhold m.v.	24
30. Notering på navn	24
31. Stemmeret og rettigheder	24

32.	Opløsning af foreningen eller en afdeling	24
33.	Vedtægter, central investorinformation, årsrapport m.v.....	24
34.	Regnskabsaflæggelse.....	24
35.	Midlertidig finansiering.....	24
36.	Formue.....	25
Bilag 1	26
Bilag 2	27
Bilag 3	28
Bilag 4	30

**Ansvar for prospekt
for
3 obligationsafdelinger under
Investeringsforeningen Danske Invest Select**

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 28. juni 2016

Bestyrelse:

Agnete Raaschou-Nielsen
formand

Bo Hølse
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 om prospektet
for
3 obligationsafdelinger under
Investeringsforeningen Danske Invest Select

Til potentielle investorer i 3 obligationsafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest Select

Vi har gennemgået det af ledelsen udarbejdede prospekt dateret den 28. 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 afdelingernes investeringsforhold og risici samt afdelingernes 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 revisorlovgivning 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 revisorerers 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 28. juni 2016

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

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor

Ole Karstensen
statsaut. revisor

Tegningsbetingelser

for

3 obligationsafdelinger under

Investeringsforeningen Danske Invest Select

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest Select har den 28. juni 2016 godkendt, at foreningsandele i afdelingerne

- *Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL*
- *Kommuner 4 KL*
- *Kommuner Europæiske Obligationer KL*

udbydes i løbende tegning uden fastsat højeste beløb på nedenstående betingelser, som offentliggøres den 28. juni 2016.

Prospektet erstatter det hidtil gældende prospekt for afdelingerne.

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

Afdelingerne 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.

Henvisninger til kapitler og paragraffer i lov om investeringsforeninger m.v. er tilpasset den seneste udgave af loven.

Foreningen

1. Foreningens navn, adresse m.v.

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

Foreningen er stiftet den 10. april 1989.

Foreningens afdelinger markedsføres under binavnet Investeringsforeningen Danske Invest Engros.

Foreningen er registreret i Finanstilsynet under FT nr. 11052 og i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 18 53 61 02.

Foreningen kan omfatte såvel certifikatudstedende som kontoførende afdelinger.

2. Foreningens formål

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og

15 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. vedtægternes § 16.

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

3. Foreningens bestyrelse

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 investeringsforvaltningselskab

Danske Invest Management A/S

Se punkt 25. *Investeringsforvaltningselskab*

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

August 2016:
Marts 2017:
April 2017:

Halvårsrapport
Årsrapport 2016
Ordinær generalforsamling

Afdelingernes investeringsforhold, risici m.v.

8. Afdelingerne

Afdelingerne er udloddende og certifikatudstedende.

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

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

Afdeling Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

Afdelingen er stiftet den 8. december 2004. Ved en generalforsamling i foråret 2016 fik afdelingen tilføjet KL til sit navn.

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 DKK, USD, CAD, JPY, GBP, CHF, SEK, NOK eller ISK.

Afdelingen kan investere i obligationer, der ifølge de officielle bureauer vurderes til rating-kategorierne Baa3 (Moody's) eller BBB- (Standard & Poor's) eller højere. Obligationer, som afdelingen har investeret i, og som efterfølgende nedjusteres til en rating-kategori lavere end Baa3/BBB-, skal sælges inden 3 måneder efter nedjusteringstidspunktet.

Afdelingen må ikke investere i obligationer udstedt af selskaber, hvis hovedaktivitet er produktion af eller handel med tobak eller våben.

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

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 beslattes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

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

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:

- 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 valutaeksponeringen mod DKK, men der kan være åbne valutapositioner på indtil 5 pct. af formuen.
- Afdelingens risikomål er benchmarkets varighed +/- 1 år.

Det er hensigten, at der ikke investeres i obligationer udstedt af selskaber, der bryder anerkendte internationale normer og konventioner. Hvis et selskab i porteføljen bryder anerkendte internationale normer og konventioner, skal investeringen i obligationer udstedt af selskabet afvikles.

For nærværende udelukkes obligationer udstedt af følgende selskaber:

- Selskaber, der af foreningens RI-rådgiver vurderes at overtræde anerkendte internationale normer og konventioner. I forhold til foreningens generelle RI-politik vil selskaber, hvor der pågår yderligere analyse og dialog, blive udelukket.
- Selskaber, der af foreningens RI-rådgiver vurderes direkte eller indirekte at være involveret i udvikling, produktion, vedligeholdelse eller salg af våben, der er forbudte i henhold til internationale aftaler eller regnes for kontroversielle.

For nærværende indbefatter kontroversielle våben følgende:

- Atomvåben
 - Biologiske våben
 - Kemiske våben
 - Våben med ikke-sporbare fragmenter
 - Blindende laservåben
 - Antipersonelminer
 - Klyngebomber
 - Brandbomber (opflammende våben)
 - Uranbaseret ammunition
- Selskaber, der af MSCI er kategoriseret under GICS-industrien "Tobacco".
 - Selskaber, der af MSCI er kategoriseret under GICS-subindustrien "Brewers".
 - Selskaber, der af MSCI er kategoriseret under GICS-subindustrien "Distillers & Vintners".
 - Selskaber, som afdelingens porteføljerådgiver vurderer, er nært knyttet til tobaksfremstilling.
 - Selskaber hvor våben, tobak, alkohol og spil af foreningens RI-rådgiver vurderes at udgøre mere end 5 pct. af omsætningen.
Selskaber, hvor pornografi af foreningens RI-rådgiver vurderes at udgøre mere end 1 pct. af omsætningen.
 - Selskaber hvor udvinding og produktion af termisk kul af foreningens RI-rådgiver vurderes at udgøre mere end 5 pct. af omsætningen.
 - Selskaber hvor udvinding og produktion af olie og gas af foreningens RI-rådgiver vurderes at udgøre mere end 5 pct. af omsætningen. Dette gælder også for serviceselskaber inden for olie- og gasindustrien, som f.eks. selskaber der beskæftiger sig med boring, rørledninger etc.

- Selskaber inden for forsyningssektoren hvor el produktionen fra kulfyrede anlæg af foreningens RI-rådgiver vurderes at udgøre mere end 50 pct. af kapaciteten.

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 Major Corporate Index eksklusive obligationer udstedt af selskaber, hvis hovedaktivitet er produktion eller handel med tobak eller våben og begrænset til rating-intervallet fra A1 (Moody's)/A+ (Standard & Poor's) til Baa3 (Moody's)/BBB- (Standard & Poor's). Indekset hedges til danske kroner.

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

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

Euro Investment Grade Corp Bonds Restricted KL	2011	2012	2013	2014	2015
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	0,58	13,99	2,41	8,22	-1,11
Standardafvigelse, procentpoint	5,87	3,42	3,31	1,09	3,51
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	0,29	15,17	2,99	8,28	-1,42
Standardafvigelse, procentpoint	6,31	3,46	3,56	1,23	3,81

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

Kilde: 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 enkeltlanderrisiko, event-risiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, obligationsmarkedsrisiko, renterisiko, risiko vedr. selskabsspecifikke forhold og valutarisiko, som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Kommuner 4 KL

Afdelingen er stiftet den 20. oktober 1999. Ved en generalforsamling i foråret 2016 fik afdelingen tilføjet KL til sit navn.

Minimumsindskuddet udgør 100.000 kr.

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i danske kroner.

Anbringelse kan dog kun ske i rentebærende 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 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.

Porteføljens beregnede varighed er maksimalt fire år.

Afdelingen kan ikke investere i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer, men afdelingens aktiver kan til enhver tid alene bestå af aktiver, der er kategoriseret som likvide ved opgørelse i henhold til kassekreditreglen i Indenrigsministeriets bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v.

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

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 kan alene investere i realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, kommunekreditobligationer eller statsobligationer.

Restriktionerne 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 3 år.

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

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

Kommuner 4 KL	2011	2012	2013	2014	2015
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	6,20	2,92	-0,59	4,39	-0,04
Standardafvigelse, procentpoint	2,50	2,31	2,17	0,88	1,91
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	5,13	4,37	1,39	3,59	-0,38
Standardafvigelse, procentpoint	2,04	0,91	1,48	0,69	1,39

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

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

Afdeling Kommuner Europæiske Obligationer KL

Afdelingen er stiftet den 10. april 2003. Ved en generalforsamling i foråret 2016 fik afdelingen tilføjet KL til sit navn.

Minimumsindskuddet udgør 100.000 kr.

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i rentebærende obligationer, herunder erhvervsobligationer, handlet på et reguleret marked i et EU/EØS-land og udstedt i en EU/EØS-møntenhed eller handlet på et reguleret marked uden for EU/EØS, forudsat markedet er medlem af The World Federation of Exchanges og befinder sig i et land, som er fuldt medlem af OECD, og forudsat obligationerne er udstedt i et af de ovenfor omtalte landes møntenhed.

Afdelingen kan dog højst investere i alt 25 pct. af formuen i obligationer udstedt i sådanne ikke-EU/EØS-møntenheder.

Hovedparten af afdelingens investeringer vil være i eller afdækket mod danske kroner eller euro.

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.

Afdelingens aktiver kan til enhver tid alene bestå af aktiver, der er kategoriseret som likvide ved opgørelse i henhold til kassekreditreglen i Indenrigsministeriets bekendtgørelse om kommunernes låntagning og meddelelse af garantier m.v.

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:

- Obligationer med rating under Baa3 (Moody's) eller BBB- (Standard & Poor's) må maksimalt udgøre 10 pct. af formuen.
- 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.
- Hovedparten af afdelingens investeringer vil være i eller afdækket mod danske kroner eller euro, men afdelingen kan dog have åbne valutapositioner på indtil 5 pct. af formuen.
- Afdelingens samlede renterisiko målt som korrigeret varighed tilstræbes maksimalt at være 5 år.

Restriktionerne 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 60 pct. Danske Capitals danske obligationsindeks for bruttobeskattede investorer, varighed fire år, og 40 pct. Barclays Capital Euro Major Corporate Index i ratingintervallet fra A1 (Moody's)/A+ (Standard & Poor's) til Baa3 (Moody's)/BBB- (Standard & Poor's). Sidstnævnte indeks hedges til danske kroner.

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

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

Kommuner Europæiske Obligationer KL	2011	2012	2013	2014	2015
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	4,93	7,68	0,32	7,08	-0,61
Standardafvigelse, procentpoint	2,91	2,26	2,92	1,14	2,68
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	3,99	9,16	2,71	5,38	-0,46
Standardafvigelse, procentpoint	3,30	1,57	2,14	1,12	2,53

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

Kilde: Danske Capital og Danske Invest.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger, 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, event-risiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, obligationsmarkedsrisiko, renterisiko, risiko vedr. selskabsspecifikke forhold og valutarisiko, som nærmere beskrevet i punkt 9. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

9. Risikoforhold og risikofaktorer

Som ved enhver investering indebærer investering i andele i 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.

Investor skal være 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)
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	3
Kommuner 4 KL	2
Kommuner Europæiske Obligationer KL	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*.

Enkeltlanderisiko: Ved investering i obligationer i et enkelt land er 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-risiko: I særlige situationer, som under den globale kreditkrise i efteråret 1998 og efter terrorangrebene i New York i september 2001 samt under finanskrisen i 2008 og 2009, kan markederne blive grebet af en slags kollektiv panik, hvorunder investorernes risikoaversion stiger drastisk. Man vil da se de normale udsvingsmønstre i de forskellige finansielle markeder blive afløst af et billede præget af store kursstigninger på likvide, sikre statsobligationer og massive kursfald og kraftigt stigende kursudsving på de mere risikobetonede obligationstyper, som lavt ratede virksomhedsobligationer og statsobligationer udstedt eller garanteret af stater med høj kreditrisiko. I disse situationer vil de mere risikable værdipapirer tendere til at svinge ens og modsat i forhold til mere risikofrie statsobligationer.

Kreditrisiko: Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, 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.

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

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

Valutarisiko: Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske værdipapirer har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger som investerer i europæiske værdipapirer har begrænset valutarisiko. Afdelinger, som systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af afdelingens investeringsområde i punkt. 8 under afsnittet ”Restriktioner og præciseringer vedr. porteføljesammensætningen”.

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

10. Den typiske investor i afdelingerne

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

Se endvidere skemaet nedenfor vedrørende andre typiske forhold.

Afdeling	Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Euro Investment Grade Corp Bonds Restricted KL	Frie midler	3 år
Kommuner 4 KL	Kommunale midler	3 år
Kommuner Europæiske Obligationer KL	Kommunale midler	3 år

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

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

Afdeling	FT-nr.	ISIN-kode	SE-nr.
Euro Investment Grade Corp Bonds Restricted KL	11052-33	DK0016303936	28374372
Kommuner 4 KL	11052-27	DK0016205685	27903584
Kommuner Europæiske Obligationer KL	11052-29	DK0016242373	12083815

Kurs, udbytte og skatteforhold m.v.

12. Afkast, udbytte og kursændringer

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

Udbytte beregnes og udbetales (udloddet) til 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 mindst de i ligningslovens § 16 C anførte krav.

Afdeling Kommuner 4 udbetaler dog, jf. vedtægternes § 6, stk. 1, som minimum et udbytte beregnet som årets indtjente renter, realiserede nettokursgevinster af obligationer (kun et positivt nettoresultat indgår) og erhvervede, skattepligtige nettokursgevinster ved anvendelsen af afledte finansielle instrumenter med fradrag af administrationsomkostninger.

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

I afdeling Euro Investment Grade Corp Bonds Restricted udbetales udbyttet til indehaverne af foreningsandele alene efter foreningens årlige, ordinære generalforsamling.

I afdelingerne Kommuner 4 og Kommuner Europæiske Obligationer udloddes medio september/oktober i regnskabsåret et acontoudbytte på baggrund af den enkelte afdelings indtjente renter samt afholdte administrationsomkostninger for perioden 1. januar til 30. juni. Efter foreningens ordinære generalforsamling udbetales et restudbytte beregnet som forskellen mellem regnskabsårets ordinære udbytte og det udbetalte acontoudbytte; se dog nedenfor. Eventuelle realiserede nettokursgevinster indgår alene i restudbyttet.

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

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

Udbytte i procent for de seneste fem år fremgår af nedenstående skema:

Udbytteprocent	2011	2012	2013	2014	2015
Euro Investment Grade Corp Bonds Restricted KL	6,00	5,25	5,40	11,30	7,40
Kommuner 4 KL	3,25	2,75	1,50	2,30	2,00
Kommuner Europæiske Obligationer KL	3,50	3,25	3,60	3,10	2,60

De tidligere års udbytte angivet i kr. pr. foreningsandel fremgår af nedenstående skema:

Udbyttebeløb, kr.	2011	2012	2013	2014	2015
Stykstørrelse 10.000 kr.:					
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted	600,00	525,00	540,00	1130,00	740,00
Stykstørrelse 100 kr.:					
Kommuner 4	3,25	2,75	1,50	2,30	2,00
Kommuner Europæiske Obligationer	3,50	3,25	3,60	3,10	2,60

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

13. Skatteregler for afdelingerne

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

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.

Midler i virksomhedsskatteordningen må ikke placeres i udloddende foreningsandele, da dette betragtes som hævnning af et tilsvarende beløb fra ordningen.

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

Såfremt der er tale om personers frie midler beskattes udbytte fra obligationsbaserede afdelinger som kapitalindkomst. Med mindre afdelingen er 100% obligationsbaseret indeholdes a conto udbytteskat ved udlodningerne.

Gevinst eller tab ved andele i en obligationsbaseret afdeling beskattes som kapitalindkomst ved realisation.

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

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

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

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

Tegning og tegningsomkostninger

15. Tegningskurs

Tegningskursen (emissionsprisen) fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. § 4 i bekendtgørelse nr. 757 af 17/06/2014 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS, som andelsklassens indre værdi med tillæg af et beløb (emissionstillægget) til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

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. *Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse*.

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

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

16. Tegningssted

Danske Bank A/S
Corporate Actions

Holmens Kanal 2 - 12
1092 København K
Tlf.: 45 14 36 94
Fax: 43 55 12 23

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

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

17. Løbende emission

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

18. Betaling for tegning og opbevaring

Foreningsandele tegnet i løbende emission afregnes på anden bankdag efter tegningen samtidig med registrering af andelene på VP-konti, jf. punkt 22. *Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse.*

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

19. Emissions- og indløsningspriser m.v.

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

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 handelsvilkårene i det af investor valgte pengeinstitut.

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

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

Foreningen er pligtigt til at indløse foreningsandele, hvis investor ønsker det. Foreningen kan dog, jf. vedtægternes § 16, stk. 9, i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver. Udsættelse kan ske:

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

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

Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden (jf. § 4 i bekendtgørelse 757 af 17/06/2014 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS) som andelsklassens 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 investorerens formues værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af de i afdelingen tegnede andele.

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

De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i ”øvrige markedsafledte udgifter ved salg af instrumenter”. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i den pågældende periode oplyse om de konkrete indløsningsfradrag på www.danskeinvest.dk. 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 og reviderede restudbytte ved beregningen af andelenes indre værdi og indløsningsprisen.

21. Optagelse til handel

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

22. Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse

Foreningsandelene udstedes gennem VP Securities A/S i stykker på nedennævnte størrelser eller multipla heraf.

Afdeling	Stykstørrelse
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	10.000 kr.
Kommuner 4 KL	100 kr.
Kommuner Europæiske Obligationer KL	100 kr.

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 Corporate Bonds Restricted og Kommuner Europæiske Obligationer ikke overstige 1,5 pct. af den gennemsnitlige formueværdi af den pågældende afdeling inden for regnskabsåret. For afdeling Kommuner 4 må de samlede administrationsomkostninger ikke overstige 1,0 pct. af den gennemsnitlige formueværdi af afdelingen inden for regnskabsåret.

Salgs- og informationsomkostninger indgår i de samlede administrationsomkostninger.

Afdelingernes samlede administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen for de seneste fem år fremgår af nedenstående skema:

Afdeling	2011	2012	2013	2014	2015
Euro Investment Grade Corp Bonds Restricted KL	0,58	0,73	0,72	0,75	0,79

Afdeling	2011	2012	2013	2014	2015
Kommuner 4 KL	0,33	0,34	0,33	0,34	0,34
Kommuner Europæiske Obligationer KL	0,51	0,51	0,51	0,52	0,51

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

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

Afdeling	Bestyrelse (t. kr.)	Finanstilsynet (t. kr.)
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	3	6
Kommuner 4 KL	7	10
Kommuner Europæiske Obligationer KL	1	4

Vederlæggelse af bestyrelsen er en fællesomkostning.

Vederlag til Finanstilsynet bliver fastlagt af Finanstilsynet ved udgangen af kalenderåret.

Direktionsvederlaget indgår som en del af det samlede vederlag til investeringsforvaltningsselskabet, jf. punkt 25. *Investeringsforvaltningsselskab*.

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

25. Investeringsforvaltningsselskab

Danske Invest Management A/S
 Parallelvej 17
 2800 Kgs. Lyngby
 Tlf.: 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 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, generalforsamlingsafholdelse, ejerbog, prisstillelse, RI-rådgivning, informations- og markedsføringsaktiviteter, VP Investor Services A/S, gebyrer til depotbanken for depotselskabsopgaven m.v. samt sædvanlige bankydelse.

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 porteføljerådgivning 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 finansiell 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/Depositary-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 A/S for opbevaring af aktiverne inddeles 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 investorenes 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 koncernforbundet 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 investeringsforvaltningsselskabets 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 Management A/S.

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

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

27. Formidler

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

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået aftale med Danske Bank A/S om, at banken til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov *formidler salg* af foreningsandele i foreningens afdelinger. 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 som anført i *Bilag 3*.

28. Porteføljerådgiver

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

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 for afdelingerne. 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 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" under *Bilag 1* og *Bilag 2*.

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

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

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 skal være noteret på navn i foreningens ejerbog, der føres af VP Investor Services A/S.

31. Stemmeret og rettigheder

Hver investor har én stemme på for hver 100 kr. pålydende foreningsandel i afdelinger, der er denomineret i danske kroner.

Udøvelse af stemmeretten på foreningens generalforsamling forudsætter, at andelene mindst en uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende investors navn i foreningens ejerbog.

Ingen ejer af foreningsandele kan for sit eget vedkommende og i henhold til fuldmagt afgive stemme for mere end 10 pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele i den afdeling afstemningen vedrører, eller 10 pct. af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning om fælles anliggende.

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

32. Opløsning af foreningen eller en afdeling

Opløsning af foreningen eller en afdeling kan besluttes af generalforsamlingen og skal ske ved kvalificeret flertal, jf. vedtægternes § 21.

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

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

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

34. Regnskabsaflæggelse

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 danske UCITS. Regnskabsåret følger kalenderåret.

35. Midlertidig finansiering

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

36. Formue

Afdelingernes formue udgjorde pr. 30. juni 2015 og pr. 31. december 2015 og følgende beløb:

Afdeling	Formue pr. 30. juni 2015 (mio. kr.)	Formue pr. 31. december 2015 (mio. kr.)
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	370,1	418,9
Kommuner 4 KL	889,2	1.049,4
Kommuner Europæiske Obligationer KL	118,2	103,8
I alt	1.377,5	1.572,1

Bilag til fællesprospektet for 3 obligationsafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest Select

Emissionstillæggets sammensætning og maksimale størrelse i procent inden kursafgrunding

Afdeling	Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af instrumenter, ca.	Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af instrumenter, ca.	Tegningsprovision til formidler, ca.	Øvrige omkostninger, ca.	I alt, maksimalt¹⁾
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	0,00	0,25	0,00	0,00	0,25
Kommuner 4 KL	0,00	0,10	0,00	0,00	0,10
Kommuner Europæiske Obligationer KL	0,00	0,20	0,00	0,00	0,20

¹⁾ *Inden kursafgrunding.*

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

Bilag til fællesprospektet for 3 obligationsafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest Select

Indløsningsfradragets sammensætning og 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, maksimalt¹
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	0,00	0,25	0,00	0,25
Kommuner 4 KL	0,00	0,10	0,00	0,10
Kommuner Europæiske Obligationer KL	0,00	0,20	0,00	0,20

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 til fællesprospektet for 3 obligationsafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest Select

Administrationshonorar og managementhonorar

Honorarerne beregnes af den gennemsnitlige formue og betales af afdelingen.

Afdeling	Administrations honorar til Danske Invest Management, pct. p.a.	Management honorar til Danske Invest Management, pct. p.a.	I alt, pct. p.a.
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	0,14	0,70	0,84
Kommuner 4 KL	0,10	0,24	0,34
Kommuner Europæiske Obligationer KL	0,16	0,35	0,51

Aktuelt beregnet ÅOP

Afdeling	ÅOP (pct.)
Euro Investment Grade Corp Bonds Restricted KL	0,94
Kommuner 4 KL	0,37
Kommuner Europæiske Obligationer KL	0,59

Honorarer vedrørende porteføljerådgivning og formidling af salg

Honorarerne beregnes af de samlede aktiver og betales af Danske Invest Management A/S.

Afdeling	Honorar til Danske Capital for porteføljerådgivning, pct. p.a.
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	0,30
Kommuner 4 KL	0,12
Kommuner Europæiske Obligationer KL	0,20

Formidling af salg

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

Derudover betaler Danske Invest Management A/S 0,30 pct. p.a. af værdien af de af foreningens investeringsbeviser, der er distribueret gennem bankens filialer og finanscentre i Danmark. Beløbet er betaling

for rådgivningsaktiviteter og andre løbende aktiviteter i forbindelse med formidling af investeringsbeviser i 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.

Bilag til fællesprospektet for 3 obligationsafdelinger under Investeringsforeningen Danske Invest Select

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