

PROSPEKT

Investeringsforeningen Danske Invest

Afdeling Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

- Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h
- Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h
- Euro High Yield-obligationer, klass SEK h

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	1
Ansvar for prospektet	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
Afdelingens investeringsforhold, risici m.v.	8
8. Afdeling Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL	8
Specielt for andelsklasse Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	9
Specielt for andelsklasse Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h	10
Specielt for andelsklasse Euro High Yield-obligationer, klasse SEK h	11
9. Risikoforhold og risikofaktorer	12
10. Den typiske investor i andelsklasserne	13
11. FT-nr., ISIN-kode og SE-nr.	14
Afkast, udbytte og skatteforhold m.v.	14
12. Afkast, udbytte og kursændringer	14
13. Skatteregler for afdelingen/andelsklasserne	14
14. Beskatning hos investorerne	14
Tegning og tegningsomkostninger	16
15. Tegningskurs	16
16. Tegningssted	17
17. Løbende emission	17
18. Betaling for tegning og opbevaring	17
19. Emissions- og indløsningspriser m.v.	18
Omsætning, indløsning og indløsningsomkostninger	18
20. Omsættelighed og indløsning	18
21. Optagelse til handel	19
22. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse	19
23. Negotiabilitet	20
Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger	20
24. Administration	20
25. Investeringsforvaltningsselskab	20
26. Depotselskab	21
27. Formidler	23
28. Porteføljerådgiver	23
29. Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	24
Rettigheder, vedtægter og regnskabsforhold m.v.	24
30. Notering på navn	24
31. Stemmeret og rettigheder	24
32. Opløsning af foreningen, en afdeling eller en andelsklasse	25

33.	Vedtægter, central investorinformation, årsrapport m.v.....	25
34.	Regnskabsaflæggelse.....	25
35.	Midlertidig finansiering.....	25
36.	Formue.....	25
Bilag 1	26
Bilag 2	28
Bilag 3	30

Ansvar for prospektet
for afdeling Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL under
Investeringsforeningen Danske Invest

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

Kgs. Lyngby, den 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 om prospektet for afdeling Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL under Investeringsforeningen Danske Invest

Til potentielle investorer i afdeling Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL under Investe- ringsforeningen 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 afdelingens 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 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 revisors 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. 758 af 17. juni 2014 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 Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL under Investeringsforeningen Danske Invest

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest har den 7. juni 2016 godkendt, at foreningsandele i nedenstående andelsklasser af afdeling Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL udbydes i løbende tegning uden fastsat højeste beløb på nedenstående betingelser, som offentliggøres den 21. juni 2016.

- *Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h*
- *Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h*
- *Euro High Yield-obligationer, klass SEK h*

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 og Sverige.

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

Oplysningerne 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, er det den danske udgave, der skal lægges til grund.

Med mindre andet er anført, vedrører lovhenviisninger danske love.

Foreningen

1. Foreningens navn, adresse m.v.

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

Foreningen er stiftet den 25. november 1983.

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

2. Foreningens formål

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

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

3. Foreningens bestyrelse

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

7. Foreningens finanskalender

August 2016:
Marts 2017:
April 2017:

Halvårsrapport
Årsrapport 2016
Ordinær generalforsamling

Afdelingens investeringsforhold, risici m.v.

8. Afdeling Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

Afdelingen er stiftet den 10. marts 2011. I forbindelse med stiftelsen besluttede bestyrelsen at oprette følgende andelsklasse i afdelingen:

- Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h

Herudover har bestyrelsen den 15. januar 2013 besluttet at oprette følgende andelsklasse i afdelingen:

- Euro High Yield-obligationer, klass SEK h

Herudover har bestyrelsen den 9. september 2013 besluttet at oprette følgende andelsklasse i afdelingen:

- Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h

Generelt for afdelingen/andelsklasserne

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

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

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

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

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

Midlerne placeres på:

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

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Restriktioner og præciseringer vedrørende afdelingens porteføljesammensætning

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

- Afdelingens samlede renterisiko målt som korrigeret varighed tilstræbes at være benchmarkets varighed plus/minus 2 år.
- Emerging markets-gæld, der defineres som statsobligationer med en rating under A3 (Moody's) henholdsvis A- (Standard & Poor's), må ikke indgå i porteføljen.
- Investment grade-obligationer må højst udgøre 50 pct. af afdelingens formue. Ved investment grade-obligationer forstås obligationer med en rating på eller højere end Baa (Moody's) henholdsvis BBB- (Standard & Poor's).
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter kan ske på såvel dækket som ikke-dækket basis.
- Afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan maksimalt udgøre 100 pct. af afdelingens formue. Anvendelse kan ske vedrørende alle instrumenttyper inden for afdelingens investeringsområde og indebærer en øget eksponering, hvilket vil medføre en forøgelse af afdelingens mulighed for såvel gevinst som tab.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at foretage værdipapirudlån.

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

Specielt for andelsklasse Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h

Andelsklassen udbydes i Danmark og ændrede den 17. juni 2013 navn fra Euro High Yield-Obligationer – Akkumulerende, klasse EUR til det i overskriften anførte. Samtidig ændredes udstedelsesvalutaen fra EUR til DKK. Betegnelsen "h" sidst i andelsklassens navn angiver, at valutaeksponeringen er afdækket (hedget), jf. nedenfor.

Klassespecifikke restriktioner og præciseringer for porteføljesammensætningen

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende klassespecifikke restriktioner og præciseringer for investeringerne foretaget af andelsklassen:

- Andelsklassen vil som udgangspunkt afdække 97,5 pct. af valutaeksponeringen mod DKK.

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

Benchmark og afkast

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

Benchmarkets afkast og standardafvigelse hedget til DKK og andelsklassens afkast og standardafvigelsen siden etableringen fremgår af nedenstående skema. Standardafvigelse er et udtryk for udsvingene i de månedlige afkast, som indgår i beregningen af de årlige afkast.

Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	Sep. - dec. 2011²⁾	2012	2013	2014	2015
Benchmarkets afkast, pct. p.a. ⁴⁾	-0,37	27,57	9,99	5,49	0,42
Standardafvigelse, procentpoint	- ³⁾	7,14	3,93	2,11	5,30
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	3,22	27,88	10,04	5,04	0,49
Standardafvigelse, procentpoint	- ³⁾	7,11	4,35	2,52	5,12

¹⁾ Afkastet udtrykker tillige, hvor meget 100 DKK investeret ved den pågældende periodes begyndelse har givet i resultat i form af kursgevinster.

²⁾ Angivelsen for perioden september - december 2011 er ikke omregnet til p.a.

³⁾ Standardafvigelsen er ikke beregnet for perioden september - december 2011, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

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

Kilde: Danske Capital og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at event-risiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, obligationsmarkedsrisiko, renterisiko, risiko knyttet til selskabsspecifikke forhold 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 Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h

Andelsklassen udbydes i Norge. Betegnelsen ”h” sidst i andelsklassens navn angiver, at valutaeksponeringen er afdækket (hedget), jf. nedenfor.

Klassespecifikke restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende klassespecifikke restriktioner og præciseringer for investeringerne foretaget af andelsklassen:

- Andelsklassen vil som udgangspunkt afdække 97,5 pct. af valutaeksponeringen mod NOK.

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

Benchmark og afkast

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

Benchmarkets afkast og standardafvigelse hedget til NOK og andelsklassens afkast og standardafvigelsen siden etableringen fremgår af nedenstående skema. Standardafvigelse er et udtryk for udsvingene i de månedlige afkast, som indgår i beregningen af de årlige afkast.

Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h	Nov. - dec. 2013²⁾	2014	2015
Benchmarkets afkast, pct. p.a. ⁴⁾	0,73	7,13	2,03
Standardafvigelse, procentpoint	– ³⁾	2,10	5,31
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	2,02	6,64	2,17
Standardafvigelse, procentpoint	– ³⁾	2,50	5,07

¹⁾ Afkastet udtrykker tillige, hvor meget 100 NOK investeret ved den pågældende periodes begyndelse har givet i resultat i form af kursgevinster.

²⁾ Angivelsen for perioden november - december 2013 er ikke omregnet til p.a.

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

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

Kilde: Danske Capital og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at event-risiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, obligationsmarkedsrisiko, renterisiko, risiko knyttet til selskabsspecifikke forhold 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 Euro High Yield-obligationer, klasse SEK h

Andelsklassen udbydes i Sverige og ændrede den 17. juni 2013 navn fra Euro High Yield-obligationer til det i overskriften anførte. Betegnelsen ”h” sidst i andelsklassens navn angiver, at valutaeksponeringen er afdækket (hedget), jf. nedenfor.

Klassespecifikke restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende klassespecifikke restriktioner og præciseringer for investeringerne foretaget af andelsklassen:

- Andelsklassen vil som udgangspunkt afdække 97,5 pct. af valutaeksponeringen mod SEK.

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

Benchmark og afkast

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

Benchmarkets afkast og standardafvigelse hedget til SEK og andelsklassens afkast og standardafvigelsen siden etableringen fremgår af nedenstående skema. Standardafvigelse er et udtryk for udsvingene i de månedlige afkast, som indgår i beregningen af de årlige afkast.

Euro High Yield-Obligationer, klass SEK h	Feb. - dec. 2013²⁾	2014	2015
Benchmarkets afkast, pct. p.a. ⁴⁾	10,20	6,14	0,91
Standardafvigelse, procentpoint	— ³⁾	2,15	5,28
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	10,06	5,21	0,76
Standardafvigelse, procentpoint	— ³⁾	2,42	5,15

¹⁾ Afkastet udtrykker tillige, hvor meget 100 SEK investeret ved den pågældende periodes begyndelse har givet i resultat i form af kursgevinster.

²⁾ Angivelsen for perioden februar - december 2013 er ikke omregnet til p.a.

³⁾ Standardafvigelsen er ikke beregnet for perioden februar - december 2013 da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

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

Kilde: Danske Capital og Danske Invest.

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

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at event-risiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, obligationsmarkedsrisiko, renterisiko, risiko knyttet til selskabsspecifikke forhold 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 andelsklasserne en risiko for, at investor lider et tab. Investor skal være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Andele i en andelsklasse kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

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

Vær opmærksom på, at en andelsklasses 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 andelsklassens centrale investorinformation, der er tilgængelig på www.danskeinvest.com.

Andelsklasse	Aktuel risikoklasse (skala 1 - 7)
Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	4
Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h	4
Euro High Yield-obligationer, klass SEK h	4

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 Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL*.

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 og afledte finansielle instrumenter m.v. kan der være risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser.

Obligationemarkedsrisiko: Obligationemarkedet 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 knyttet til 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 andelsklassens basisvaluta. Derfor vil den enkelte andelsklassens kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer. Andelsklasser, som systematisk kurssikrer mod andelsklassens basisvaluta, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af andelsklassens investeringsområde under klassespecifikke restriktioner og præciseringer vedrørende 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 andelsklasserne

Den typiske investor i afdelingens andelsklasser 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.

Andelsklasse	Typisk investernationalitet og evt. kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	Dansk pensionsinvestor eller investor under virksomhedsskatteordningen	3 år
Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h	Norsk	3 år
Euro High Yield-obligationer, klass SEK h	Svensk	3 år

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

Afdelingen er registreret hos Finanstilsynet under FT-nr. 11005-89 og hos Erhvervsstyrelsen under SE-nr. 33 13 32 00.

Andelsklassernes SE-nr. og ISIN-koder fremgår af nedenstående skema:

Andelsklasse	SE-nr.	ISIN-kode
Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	33 13 90 63	DK0060497378
Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h	33 49 21 46	DK0060517159
Euro High Yield-obligationer, klass SEK h	33 48 09 70	DK0060486256

Afkast, udbytte og skatteforhold m.v.

12. Afkast, udbytte og kursændringer

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

13. Skatteregler for afdelingen/andelsklasserne

Afdelingen (andelsklasserne) er som udgangspunkt ikke skattepligtig(e), da de(n) er akkumulerende, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

14. Beskatning hos investorerne

Investorer skattepligtige til Danmark

Nedenfor gives en kort beskrivelse af skatteforholdene ved investering i andelsklasse Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h for forskellige investorer skattepligtige til Danmark. Forholdene er de ved underskrivelsen af dette prospekt er 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. aktieavancebeskatningslovens § 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 indeholdes a conto udbytteskat af eventuelle udbytteudlodninger.

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

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

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

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

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

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

Investorer skattepligtige til Norge

Nedenfor gives en kort beskrivelse af skatteforholdene ved investering i andelsklasse Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h 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 forholdsmæssig del af gevinsten/tab 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 fradragsberettiget. 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 uden for EØS og gevinst som klassificeres som renteindtægt beskattes efter de til enhver tid gældende satser, og tab er tilsvarende fradragsberettiget.

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

Investorer skattepligtige til Sverige

Nedenfor gives en kort beskrivelse af skatteforholdene ved investering i andelsklasse Euro High Yield-obligationer, klass SEK h for forskellige investorer skattepligtige til Sverige. Forholdene er de ved underskrivelsen af dette prospekt gældende.

Andelene beskattes efter de svenske regler for ”marknadsnoterede delägarrätter”.

Skattepligtige personlige investorer og juridiske personer skal årligt beskattes af en ”Schablonintäkt”. Beregningsgrundlaget er værdien af andelene ved kalenderårets begyndelse, og størrelsen af indtægten beregnes som 0,4 pct. af beregningsgrundlaget. For personlige investorer medregnes indtægten i indkomsttypen ”kapital”, mens den for juridiske personer medregnes i indkomsttypen ”näringsverksamhet”.

For personlige investorer skal en skattepligtig gevinst ved salg af andele medregnes i indkomsttypen ”kapital”. Et eventuelt tab med visse begrænsninger kan modregnes i skattepligtige gevinster på aktier og andre ”marknadsnoterede delägarrätter” og ”marknadsnoterede” obligationer etc. i indkomståret. Et overskydende tab kan udnyttes i årets beskatning efter særlige regler.

For personlige investorer, der har erhvervet andelene i en ”investeringsparkonto”, gælder særlige skatte-regler.

For juridiske personer skal en skattepligtig gevinst ved salg af andele i almindelighed medregnes i indkomsttypen ”näringsverksamhet”. Et eventuelt tab kan ikke fratrækkes i øvrig indkomst fra ”näringsverksamhet”, men kan modregnes i skattepligtige gevinster på aktier og andre ”delägarrätter”. Et eventuelt uudnyttet tab kan fremføres til senere indkomstår uden tidsbegrænsning. Der gælder særlige regler, hvis andelene er erhvervet som ”lagertillgångar i näringsverksamhet”. Desuden gælder der særlige regler for visse typer juridiske personer.

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

Tegning og tegningsomkostninger

15. Tegningskurs

Andelsklasse Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h

Tegningskursen (emissionsprisen) for andelsklassen 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 afdelingens indre værdi med tillæg af et beløb (emissionstillægget) til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter (værdipapirer) og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

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

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

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

Andelsklasse Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h og andelsklasse Euro High Yield-obligationer, klass SEK h

Tegningskursen (emissionsprisen) fastsættes ved anvendelse af den modificerede enkeltprismetode (jf. § 6 i bekendtgørelse 757 af 17/06/2014 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS). 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 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, korrigeret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i andelsklassen.

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

Afregning af skriftlige 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. For andelsklasser, der markedsføres i Sverige, gælder, at hvis denne dag ikke tillige er bankdag i Danmark, fastsættes emissionsprisen kl. 14.00 på førstkommande dag, som både er bankdag i Danmark og Sverige. 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 Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h

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

Andelene kan købes og sælges gennem samtlige bankens danske afdelinger. Handel kan desuden foregå gennem alle øvrige danske pengeinstitutter og børsrådgivningselskaber.

Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h

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

Andelsklasse Euro High Yield-obligationer, klasse SEK h

Danske Bank, Sverige (filial af Danske Bank A/S)
Norrmalmstorg 1
Box 7523
S-103 92 Stockholm
Sverige
Tlf.: +46 (0)752-48 45 42

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

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 Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h på anden danske bankdag efter tegningen samtidig med registrering af andelene på investors depot.

Andele tegnet i løbende emission afregnes for andelsklasse Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h på tegningsdagen samtidig med registrering af andelene på investors depot.

Andele tegnet i løbende emission afregnes for andelsklasse Euro High Yield-obligationer, klasse SEK h på første dag efter tegningen, hvor dagen både er bankdag i Danmark og Sverige. Samtidig hermed sker registrering af andelen på investors depot.

Det er gratis at få andelen i andelsklasse Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h opbevaret i depot hos depotselskabet eller andre danske pengeinstitutter. Ved ind- og udgang af andele betales dog sædvanlige VP-gebyrer. For opbevaring af andele i de øvrige andelsklasser betales de for det pågældende pengeinstitut gældende satser.

19. Emissions- og indløsningspriser m.v.

Danske Invest Management A/S oplyser (med forbehold for eventuelle markedsmæssige og tekniske hindringer), aktuelle emissions- og indløsningspriser samt indre værdi. Kursoplysninger kan endvidere findes på www.danskeinvest.com.

Omsætning, indløsning og indløsningsomkostninger

20. Omsættelighed og indløsning

Foreningsandelene er frit omsættelige.

Hvis investor ønsker at sælge andele i en afdeling/klasse 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 og tekniske hindringer, kan købes og sælges gennem banken.

Ingen investor er pligtig til at lade sine foreningsandele indløse helt eller delvist. Foreningen er pligtig til at indløse foreningsandele, hvis investor ønsker det. Foreningen kan dog, jf. vedtægternes § 13, stk. 6, i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelen 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 andelen nødvendige aktiver.

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

Andelsklasse Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h

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 den på opgørelsestidspunktet opgjorte del af afdelingens formue, der svarer til den af fællesporteføljen, som andelsklassen oppebærer afkast af, korrigeret for eventuelle klassecifikke 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*.

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

Andelsklasse Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h og andelsklasse Euro High Yield-obligationer, klasse SEK h

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

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

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

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

Afregning af anmodninger om indløsning af andele, som foreningen har modtaget før kl. 12.00 sker til indløsningsprisen, der med forbehold for eventuelle markedsmæssige eller tekniske hindringer fastsættes kl. 14.00 samme bankdag. For andelsklasser, der markedsføres i Sverige, gælder, at hvis denne dag ikke tillige er bankdag i Danmark, fastsættes indløsningsprisen kl. 14.00 på førstkomende dag, som både er bankdag i Danmark og Sverige. Ved større indløsninger kan indløsningsprisen dog fastsættes på basis af de faktiske handelspriser senere samme dag efter afdelingens salg af de nødvendige værdipapirer m.v. i forbindelse med indløsningerne.

21. Optagelse til handel

Foreningsandelene i andelsklasse Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h er optaget til handel på Nasdaq Copenhagens markedsplads for investeringsforeningsandele, også kaldet IFX.

Andelene i andelsklasserne Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h og Euro High Yield-obligationer, klass SEK h er ikke optaget til handel på en fondsbørs eller en autoriseret markedsplads, men kan handles gennem Danske Bank A/S, Danske Bank, Norge, henholdsvis Danske Bank, Sverige, jf. punkt 16. *Tegningssted*.

22. Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse

Foreningsandelene i andelsklasse Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h og andelsklasse Euro High Yield-obligationer, klass SEK h udstedes gennem VP Securities A/S. Danske Bank A/S er certifikatudstedende institut i forhold til VP Securities A/S.

Foreningsandelene i andelsklasse Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h udstedes gennem Verdipapirsentralen ASA (VPS) i Norge. Danske Capital AS i Norge (datterselskab af Danske Bank A/S) er certifikatudstedende institut i forhold til VPS.

Størrelsen af foreningsandelene fremgår af skemaet nedenfor.

Andelsklasse	Mindste størrelse	Kursangivelse pr. nominelt
Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	100 DKK	100 DKK
Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h	0,0001 NOK	100 NOK
Euro High Yield-obligationer, klass SEK h	0,000001 SEK	100 SEK

Tegningskursen og indløsningskursen for andelsklasse Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h afrundes i overensstemmelse med de kursspring, som Nasdaq Copenhagen A/S anvender for investeringsforeninger.

Tegningskursen og indløsningskursen for andelsklasserne Euro High Yield-obligationer, klasse NOK h og Euro High Yield Obligasjon, klass SEK h afrundes til 2 decimaler.

23. Negotiabilitet

Foreningsandelene er omsætningspapirer.

Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger

24. Administration

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

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, porteføljerådgivning, it, revision, tilsyn, markedsføring, investeringsforvaltningsselskabet og depotselskabet må for hver afdeling/andelsklasse omfattet af dette prospekt ikke overstige 1,50 pct. af den gennemsnitlige formueværdi af afdelingen/andelsklassen inden for regnskabsåret.

Handelsomkostninger er ikke omfattet af de nævnte administrationsomkostninger.

Salgs- og informationsomkostninger indgår i de samlede administrationsomkostninger.

Andelsklassernes samlede administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen udgjorde for regnskabsårene 2011 - 2015 følgende:

Andelsklasse	2011	2012	2013	2014	2015
Euro High Yield-Obligationer - Akk., klasse DKK h	1,19 ¹⁾	1,08	1,10	1,10	1,12
Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h	-	-	1,15 ¹⁾	1,15	1,14
Euro High Yield-Obligationer, klass SEK h	-	-	1,15 ¹⁾	1,14	1,14

¹⁾ 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. Det samme gælder emissionsomkostninger under punkt 26. *Depotselskab*, idet disse finansieres af emissionsindtægterne.

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

Andelsklasse	Bestyrelse (t. kr.)	Finanstilsynet (t. kr.)
Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	22	38
Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h	3	6
Euro High Yield-Obligationer, klass SEK h	8	14

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
Parallevej 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 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, Verdipapirsentralen ASA (VPS), 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 omtalt 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 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 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 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 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 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 via sin Investeringslinje (tlf. + 45 55 85 04 35) yder rådgivning til investorer hjemmehørende i pengeinstitutter, som ikke har indgået formidlingsaftale vedrørende foreningen.

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

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

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 koncernforbundet med foreningens investeringsforvaltningsselskab, om ydelse af porteføljerådgivning for afdelingerne. Danske Capitals hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

Aftalen indebærer, at der ydes rådgivning 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.

Afdelingens 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 porteføljerådgivning 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 (ÅOP) er fastlagt af Investeringsfundsbranchen. ÅOP beregnes som summen af fire elementer:

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

Den aktuelt beregnede ÅOP for andelsklasse Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h fremgår af *Bilag 3*.

Den til enhver tid senest beregnede ÅOP fremgår af afdelingens stamdataoversigt på www.danskeinvest.dk.

Rettigheder, vedtægter og regnskabsforhold m.v.

30. Notering på navn

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

31. Stemmeret og rettigheder

Hver investor af foreningen har én stemme for hver 100 DKK pålydende investeringsforeningsandel.

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

Stemmeretten kan kun udøves for de foreningsandele, som mindst en uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende investors navn i foreningens bøger.

Ingen ejer af foreningsandele kan for sit eget vedkommende og i henhold til fuldmagt afgive stemme for mere end 1 pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende foreningsandele for den afdeling, en afstemning vedrører, eller 1 pct. af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning 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 vil kunne rekvireres gratis på foreningens kontor og vil være tilgængelige på 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

Andelsklasse	Formue pr. 30. juni 2015 (mio. kr.)	Formue pr. 31. december 2015 (mio. kr.)
Euro High Yield-Obligationer - Akk., klasse DKK h	3.191,5	3.499,5
Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h	424,3	493
Euro High Yield-Obligationer, klass SEK h	1.171,6	1.222,1
I alt	4.787,4	5.214,6

Bilag 1

Ændret bilag, gældende fra den 12. oktober 2016 til prospekt for afdeling Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL under Investeringsforeningen Danske Invest dateret den 7. juni 2016

Handelsomkostninger/emissionstillæggets sammensætning og maksimale størrelse i procent inden kursafgrunding

Andelsklasse (prismetode)	Kurtage og alle øvrige di- rekte handels- udgifter ved køb af instru- menter, ca.	Øvrige mar- kedsafledte ud- gifter ved køb af instrumen- ter, ca.	Tegnings- provision til formidler, ca.	Øvrige omkostnin- ger, ca.	I alt, maksim- alt ¹⁾
Euro High Yield-Obliga- tioner - Akkumulerende, klasse DKK h (dobbeltpriismetode)	0,00	0,50	0,00	0,00	0,50²⁾
Euro High Yield Obliga- sion, klasse NOK h (modificeret enkeltpris- metode)		0,50	–	–	0,50³⁾
Euro High Yield-obliga- tioner, klass SEK h (modificeret enkelt- prismetode)		0,50	–	–	0,50³⁾

¹⁾ Inden kursafgrunding.

²⁾ Det angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte udgifter ved køb af instrumenter". Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i den pågældende periode oplyse om de konkrete emissionstillæg på www.danskeinvest.dk.

³⁾ Aktuell sats.

Bilaget erstatter det tilsvarende bilag i det anførte prospekt.

Offentliggørelsesdato: 12. oktober 2016.

Kgs. Lyngby, 11. oktober 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

Bilag 2

Ændret bilag, gældende fra den 12. oktober 2016 til prospekt for afdeling Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL under Investeringsforeningen Danske Invest dateret den 7. juni 2016

Handelsomkostninger/indløsningsfradragets sammensætning og størrelse i procent inden kursaf- runding

Andelsklasse (prismetode)	Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved salg af instrumenter, ca.	Øvrige markedsafledte udgifter ved salg af instrumenter, ca.	Øvrige omkostninger, ca.	I alt, maksimalt ¹⁾
Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h (dobbeltpismetode)	0,00	0,50	0,00	0,50²⁾
Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h (modificeret enkeltprismetode)		0,50	–	0,50³⁾
Euro High Yield-obligationer, klass SEK h (modificeret enkeltprismetode)		0,50	–	0,50³⁾

¹⁾Inden kursaf-
runding.

²⁾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.

³⁾Aktuel sats.

Bilaget erstatter det tilsvarende bilag i det anførte prospekt.

Offentliggørelsesdato: 12. oktober 2016.

Kgs. Lyngby, 11. oktober 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

Bilag til prospekt for afdeling Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL under Investeringsforeningen Danske Invest

Administrationshonorar og managementhonorar

Honorarerne beregnes af den gennemsnitlige formue og betales af afdelingen/andelsklassen.

Andelsklasse	Administrationshonorar til Danske Invest Management, pct. p.a.	Managementhonorar til Danske Invest Management, pct. p.a.	I alt, pct. p.a.
Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	0,14	1,01	1,15
Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h	0,19	0,95	1,14
Euro High Yield-obligationer, klass SEK h	0,19	0,95	1,14

Aktuelt beregnet ÅOP

Afdeling	ÅOP (pct.)
Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	1,29

Honorarer vedrørende porteføljerådgivning og formidling af salg

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

Andelsklasse	Honorar til Danske Capital for porteføljerådgivning, pct. p.a.
Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	0,50
Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h	0,50
Euro High Yield-obligationer, klass SEK h	0,50

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.