

PROSPEKT

Investeringsforeningen Profil Invest
Afdeling KK

Danske Invest

**Ansvar for prospektet for
Investeringsforeningen Profil Invest
Afdeling KK**

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 medlemmer.

Kgs. Lyngby, den 30. juni 2014

Bestyrelse:

Jørn Ankær Thomsen
formand

Agnete Raaschou-Nielsen
næstformand

Lars Fournais

Bo Holse

Birgitte Brinch Madsen

Walther V. Paulsen

Jens Peter Toft

Investeringsforvaltningsselskab:
Danske Invest Management A/S

Morten Rasten
adm. direktør

Finn Kjærgård
vicedirektør

Jørgen Pagh
chefkonsulent

Uafhængig revisors erklæring om prospektet for Investeringsforeningen Profil Invest Afdeling KK

Til potentielle medlemmer i Investeringsforeningen Profil Invest Afdeling KK

Vi har gennemgået det af ledelsen udarbejdede prospekt dateret den 30. juni 2014, der udarbejdes efter bekendtgørelse nr. 1318 af 14. december 2012 om oplysninger i prospekter for danske UCITS m.v.

Foreningens ledelse har ansvaret for prospektet og for indholdet og præsentationen af oplysningerne heri og har afgivet særskilt erklæring herom. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om, hvorvidt prospektet indeholder de delelementer, der er krævet i §§ 3 – 6 i bekendtgørelse nr. 1318 af 14. december 2012 om oplysninger i prospekter for danske UCITS m.v., samt hvorvidt oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt gengivet fra årsrapporten for 2013 og fra halvårsrapporten pr. 30. juni 2013.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale standard om erklæringsopgaver med sikkerhed og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion. Som led i vores arbejde har vi gennemlæst prospektet og vurderet, om prospektet indeholder de i §§ 3 – 6 i bekendtgørelse nr. 1318 af 14. december 2012 krævede delelementer til danske UCITS' prospekter, samt at prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt gengivet fra årsrapporten for 2013 samt halvårsrapporten pr. 30. juni 2013.

Efter sædvanlig praksis omfatter denne erklæring ikke ledelsens vurdering.

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

Konklusion

Det er vores opfattelse, at prospektet indeholder de delelementer, der er krævet i §§ 3 – 6 i bekendtgørelse nr. 1318 af 14. december 2012 om oplysninger i prospekter for danske UCITS m.v. samt at oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt gengivet fra årsrapporten for 2013 samt halvårsrapporten pr. 30. juni 2013.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i prospektet

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

København, den 30. juni 2014

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Per Gunslev
statsautoriseret revisor

Ole Karstensen
statsautoriseret revisor

Tegningsbetingelser for Afdeling KK Investeringsforeningen Profil Invest

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Profil Invest har den 30. juni 2014 godkendt, at foreningsandele i Afdeling KK udbydes i løbende tegning uden fastsat højeste beløb på nedenstående betingelser, som offentliggøres den 4. juli 2014.

Prospektet erstatter det hidtil gældende prospekt.

Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning, herunder bekendtgørelse nr. 1318 af 14. december 2012 om oplysninger i prospekter for danske UCITS m.v. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 11 (fra 22. juli 2014: kapitel 12) i lov om investeringsforeninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af andelene uden for Danmark.

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

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

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

Medmindre andet er anført, vedrører lovhenvisninger danske love.

Foreningen

1. Foreningens navn, adresse m.v.

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

Foreningen er stiftet den 6. maj 1999 som Placeringsforeningen Profil Invest. På ekstraordinær generalforsamling den 20. december 2013 blev det besluttet, at omdanne foreningen til Investeringsforeningen Profil Invest. Omdannelsen er godkendt af Finanstilsynet med virkning fra den 1. april 2014.

Foreningen er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 11.181 og i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 21 85 92 06.

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 13 og 14 (fra den 22. juli 2014: 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

Advokat Jørn Ankær Thomsen
Gorrissen Federspiel
Silkeborgvej 2
8000 Århus C

Direktor Agnete Raaschou-Nielsen
Hauchsvej 8
1825 Frederiksberg

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

Advokat Bo Holse
Gorrissen Federspiel
Silkeborgvej 2
8000 Århus C

Direktor Birgitte Brinch Madsen
Gassehaven 91
2840 Holte

Direktor Walther V. Paulsen
Tuborg Havnepark 20, 2. th.
2900 Hellerup

Direktor Jens Peter Toft
toft advice aps
Sankt Annæ Plads 13
1250 København K

4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab

Danske Invest Management A/S

Se punkt 25. *Investeringsforvaltningsselskab.*

5. Foreningens revisor

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
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 2014:
Marts 2015:
April 2015:

Halvårsrapport
Årsrapport 2014
Ordinær generalforsamling

Afdelingens investeringsforhold, risici m.v.

8. Afdeling KK

Afdelingen er stiftet den 11. september 2007.

Afdelingen er certifikatudstedende og udloddende, jf. vedtægternes § 6.

Afdelingen henvender sig til kommuner i Danmark og dertil knyttede enheder.

Minimumsindskuddet er 1.000.000.000 kr.

Afdelingen kan, jf. selskabsskattelovens § 1, stk. 8, alene optage medlemmer, der er juridiske personer, og hvor ingen deltagere i de juridiske personer beskattes direkte af fortjeneste på andele i afdelingen eller af udlodning fra afdelingen efter reglerne for fysiske personer. Bevisudstedende udloddende investeringsforeningsafdelinger og kontoførende investeringsforeningsafdelinger kan ikke optages som medlemmer.

Der må ikke i afdelingen optages medlemmer, der er skattepligtige i henhold til selskabsskattelovens § 1 eller 2 eller fondsbeskatningslovens § 1, medmindre de samtidig er beskattet efter pensionsafkastbeskatningsloven eller beskattes af fortjeneste og tab på fordringer og gæld i både danske kr. og fremmed valuta efter lagerprincippet i kursgevinstloven.

Hvis der over tiden har været udskiftninger af afdelingens benchmark, indgår det faktisk anvendte benchmark i en given periode i beregningerne over benchmarkets afkast og standardafvigelse.

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.

Afdelingen er opdelt i flere underafdelinger med hver sin porteføljerådgiver/-forvalter, jf. punkt 27. *Porteføljerådgiver og porteføljeforvaltere.*

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i værdipapirer o.l. i overensstemmelse med § 44 i lov om kommunernes styrelse.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i instrumenter som nævnt i § 128, stk. 1, nr. 4 (fra 22. juli 2014: § 147, stk. 1, nr. 4) i lov om investeringsforeninger m.v. efter bestemmelserne i samme lovs § 129 (fra 22. juli 2014: § 148) og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10 pct. af formuen i unoterede aktier, obligationer og pengemarkedsinstrumenter m.v., jf. § 120, stk. 4 (fra 22. juli 2014: § 139, stk. 4) i lov om investeringsforeninger m.v..

Investering kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 124 (fra 22. juli 2014: § 143) i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Restriktioner og præciseringer vedrørende porteføljesammensætningen

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

Investeringer	Maksimal andel af afdelingens formue
Børsnoterede danske statsobligationer og realkreditobligationer inkl. SDO iht. kapitel 13 og 14 (fra den 22. juli 2014: kapitel 14 og 15) i lov om investeringsforeninger m.v.	100 pct.
Europæiske covered bonds udstedt af kreditinstitutter godkendt af et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, når en kompetent myndighed har meddelt obligationsudstedelserne og udstederne til Kommissionen iht. i kapitel 13 og 14 (fra den 22. juli 2014: kapitel 14 og 15) i lov om investeringsforeninger m.v.	10 pct.
Børsnoterede Kommunekreditobligationer.	25 pct.
Børsnoterede statsobligationer denomineret i EUR udstedt af medlemmer af EU og EØS lande eller overnationale organisationer ¹ . Obligationerne skal have en rating på minimum BBB fra S&P, Fitch eller Moody's.	10 pct.
Børsnoterede erhvervsobligationer med en rating på minimum BBB fra S&P, Fitch eller Moody's via investeringsforeningsafdeling i EUR eller DKK. Obligationer, som afdelingen har investeret i, og som efterfølgende nedjusteres til en rating-kategori lavere end BBB, skal sælges inden 3 måneder efter nedjusteringstidspunktet. Er en given obligation ratet af alle de tre store ratingbureauer, Moody's, Standard & Poor's og Fitch, benyttes den mellemste af de tre ratings til at afgøre, om ratingkriteriet er opfyldt. Er obligationen kun ratet af et eller to af de store bureauer, er det den laveste rating, der tæller. Har obligationen ikke nogen selvstændig rating hos nogen af de tre ratingbureauer, ses der subsidiært på udstederens generelle, langsigtede rating for forpligtelser i den pågældende valuta efter de samme principper, som ovenfor beskrevet Der kan tillige investeres direkte i erhvervsobligationer denomineret i DKK eller EUR. For så vidt angår EUR må den enkelte udsteder ikke vægte mere end 5 pct. af underafdelingens formue.	20 pct.
Børsnoterede aktier via investeringsforeningsafdeling i EUR eller DKK.	16 pct.
Kontantbeholdning og aftaleindlån under iagttagelse af maksimalt 20 pct. af formuen i ét kreditinstitut eller i kreditinstitutter i samme koncern.	22 pct.

- Den vægtede gennemsnitlige korrigerede varighed på renteprodukter må ikke overstige 3 år.
- Afledte finansielle instrumenter kan anvendes aktivt i den overordnede porteføljestyring på dækket basis.

¹ Defineret som en international institution af offentlig karakter, som et eller flere medlemslande deltager i, såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet. De p.t. omfattede institutioner er: Nordiska Investeringsbanken, European Investment Bank, European Coal and Steel Community, Council of European Resettlement Fund for National Refugees and Overpopulation in Europe, European Financial Stability Facility, Eurofima (European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock – Switzerland), Euratom (European Atomic Energy Community), World Bank (International Bank for Reconstruction and Development), Inter-American Development Bank (IADB), International Finance Corporation, African Development Bank, Asian Development Bank.

- Afdelingen kan ikke indgå swaps.
- Afdelingen kan ikke investere i contingent convertibles.
- Repoforretninger kan alene indgås som repo reverse forretninger.
- Valutapositioner afdækkes som udgangspunkt, men der kan dog være åbne valutapositioner på maksimalt 5 pct. af delingens formue. Positioner i EUR betragtes som afdækkede.

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

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

Benchmark og afkast

Benchmark for afdelingen er sammensat af:

- 5 pct. Nationalbankens CIBOR løbetid 1 måned.
- 60 pct. Nordea MTG CM indeks 2 år
- 20 pct. Bloomberg / EFFAS Danmark indeks 1-3 år
- 10 pct. Barclays Capital Euro Major Index A-BBB3 hedget til DKK og
- 5 pct. MSCI World AC inkl. nettoudbytter hedget til DKK.

Indekset rebalanceres månedligt.

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

Afdeling KK	2009	2010	2011	2012	2013
Benchmarkets afkast, pct. p.a.	2,10	3,22	1,83	4,63	1,53
Standardafvigelse, procentpoint	0,20	0,89	1,21	0,94	1,19
Afdelingens afkast, pct. p.a.¹⁾	7,99	4,75	2,12	5,59	3,20
Standardafvigelse, procentpoint	1,83	1,21	1,29	0,80	1,66

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

Kilde: 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.

9. Risikoforhold og risikofaktorer

Som ved enhver investering indebærer investering i andele i afdelingen 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 afdelingen kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

Af nedenstående skema fremgår afdelingens 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 afdelingens 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 afdelingens 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.

Afdeling	Aktuel risikoklasse (skala 1 – 7)
Afdeling KK	3

Som følge af afdelingens investeringsområde skal investor i relation til investering være særligt opmærksom på nedenstående risikofaktorer (i uprioriteret rækkefølge.)

Kreditrisiko: Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, erhvervsobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer m.v. – er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser, herunder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating.

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, hvorved værdien af de pågældende instrumenter vil blive påvirket i større eller mindre omfang.

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

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

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

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

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

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

10. Den typiske investor

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

Se endvidere skemaet nedenfor vedrørende andre typiske forhold.

Afdeling	Typisk investorkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Afdeling KK	Kommuner	3 år

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

Afdeling	FT-nr.	ISIN-kode	SE-nr.
Afdeling KK	11.181-01	DK0060101640	30110293

Afkast, udbytte, skatteforhold m.v.

12. Afkast, udbytte og kursændringer

Det samlede afkast af investering i afdelingen kan forekomme som udbytte og som kursændring på foreningsandelene.

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

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

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

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

Realiserede tab indgår således i afdelingen udlodning, hvorved det udlodningspligtige beløb kan blive negativt. Den samlede negative udlodning for en afdeling overføres i så fald til fremførsel i efterfølgende års udlodning.

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

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

Udbytte udbetales til indehaverne af foreningsandele efter foreningens årlige ordinære generalforsamling.

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

Udbetalingen sker til medlemmets pengeinstitutkonto via VP Securities A/S.

Afdelingen udsteder ikke foreningsandele uden ret til udbytte (ex kupon) for foregående regnskabsår.

De seneste fem års udbytteprocenter fremgår af nedenstående skema:

Udbytteprocent	2009	2010	2011	2012	2013
Afdeling KK	4,00	3,25	2,75	4,25	2,3

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

13. Skatte- og afgiftsregler for afdelingen

Da afdelingen følger ovennævnte udlodningsbestemmelser, er den selv fritaget for skattebetaling, jf. selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 6. 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 medlemmerne

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

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

Såfremt der er tale om selskabers midler indgår avance og tab i selskabsindkomsten, som beskattes efter selskabsbeskatningsloven. Beskatning ske efter lagerbeskatningsprincippet. Der tilbageholdes acontoskat af udbetalt udbytte fra afdelingen.

Efter gældende selskabsskattelov er kommuner skattefritaget.

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

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

Udbyttet specificeres af foreningen i skattemæssige indkomst kategorier. Udbetaling af udbytte indberettes til skattemyndighederne.

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

Tegning og tegningsomkostninger

15. Tegningskurs

Tegningskursen (emissionsprisen) fastsættes efter enkeltprismetoden (jf. § 5 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.) som medlemmernes formues værdi på emissionstidspunktet divideret med den nominelle værdi af cirkulerende.

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

16. Tegningssted

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

Danske Bank A/S 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.

18. Betaling for tegning og opbevaring

Andele tegnet i løbende emission afregnes på tredje bankdag (fra den 6. oktober 2014: anden bankdag) efter tegningen samtidig med registrering af andelene på VP-konti.

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

19. Emissions- og indløsningspriser m.v.

Danske Invest Management A/S beregner og oplyser (med forbehold for eventuelle markedsmæssige eller tekniske hindringer) aktuelle emissions- og indløsningspriser samt indre værdi.

Omsættelighed, indløsning og indløsningsomkostninger

20. Omsættelighed og indløsning

Hvis et medlem ønsker helt eller delvis at udtræde af en afdeling for at indtræde i en anden afdeling eller forening, sker det på handelsvilkårene i det af investor valgte pengeinstitut.

Intet medlem er pligtigt til at lade sine foreningsandele indløse helt eller delvist.

Foreningen er pligtig til at indløse foreningsandele, hvis et medlem ønsker det. Foreningen kan dog, jf. vedtægternes § 16, stk. 8, 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 enkeltprismetoden (jf. § 5 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i Danske UCITS m.v.) som indre værdi.

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

Afregning af anmodninger om indløsning af andele, som foreningen har modtaget for kl. 14.00, sker til indløsningsprisen, der med forbehold for eventuelle markedsmæssige eller tekniske hindringer fastsættes kl. 14.00 samme bankdag. 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

Andelene er ikke optaget til handel på en fondsbørs eller en autoriseret markedsplads, men kan handles gennem Danske Bank, jf. 20. *Omsættelighed og indløsning*.

22. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse

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

Tegningskursen og indløsningskursen afrundes i overensstemmelse med de kursspring, som NASDAQ OMX 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 i procent af gennemsnitsformuen udgjorde for regnskabsårene 2009 til 2013 følgende:

Afdeling	2009	2010	2011	2012	2013
Afdeling KK	0,46	0,27	0,14	0,22	0,24

Den del af de samlede omkostninger, der går til investeringsforvaltningsselskabet, depotselskabet og porteføljerådgiver, er nærmere omtalt under punkt 25 – 27.

De under punkt 27. *Porteføljerådgiver og porteføljeformidlere* omtalte handelsomkostninger indgår dog ikke i administrationsomkostningsprocenterne.

Vederlæggelse af bestyrelse og direktion sker i investeringsforvaltningsselskabet.

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

Omkostningerne på disse områder i 2013 fremgår af skemaet nedenfor.

Afdeling	Investeringsforvaltningsselskabet (t.kr.)	Heraf til Finanstilsynet (t.kr.)
Afdeling KK	778	83

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.

Selskabet er registreret i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 12 52 25 76 og i Finanstilsynet under FT-nr. 17.110.

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

Foreningen har indgået aftale med selskabet om, at selskabet varetager den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger, jf. punkt 27. *Porteføljerådgiver og porteføljeforvaltere*.

Honoraret for ydelserne fremgår af *Bilag 1*.

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

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

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

26. Depotselskab

Danske Bank A/S
Transaction Banking
Depositary Services, Denmark
Holmens Kanal 2-12
1090 København

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

Foreningen har indgået aftale med Danske Bank, som er ene-ejer af foreningens investeringsforvaltningsselskab, om, at banken som *depotselskab* forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser (depotselskabsopgaven).

For ydelserne betaler hver afdeling et honorar beregnet ud fra afdelingens gennemsnitlige formue. Satsen for Afdeling KK fremgår af *Bilag 1*.

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

27. Porteføljerådgiver og porteføljeforvaltere

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

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
Gammeltorv 18
1757 København K

Jyske Bank
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Nordea Investment Management AB, Denmark
filial af Nordea Investment Management AB, Sverige
Strandgade 3
1401 København K

Danske Capital, division af Danske Bank A/S

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået aftale med *Danske Capital*, division af Danske Bank, som er depotselskab for foreningen og er koncernforbundet med foreningens investeringsforvaltningsselskab, om ydelse af porteføljerådgivning til en af afdelingens underafdelinger, jf. *Bilag 2*. Danske Capitals hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

Aftalen indebærer, at Danske Capital yder rådgivning til Danske Invest Management A/S om transaktioner, som Danske Capital anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes et optimalt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingen. 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 handlerne gennemføres gennem anerkendte fondsmæglere. Hertil kommer eventuelle skatter, udenlandske omkostninger, afviklingsgebyrer o.l.

Porteføljeforvalteren skal endvidere forsyne foreningens ledelse med de informationer, der af ledelsen anses for nødvendige til opfyldelse af aftalen.

Den aktuelle honorarsats for afdelingen fremgår af *Bilag 2*.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med seks måneders varsel til udgangen af et kvartal, medens aftalen af investeringsforvaltningsselskabet kan opsiges med øjeblikkelig virkning.

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har desuden indgået aftale med *Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S*, om ydelse af porteføljeforvaltning vedrørende en af afdelingens underafdelinger. Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S' hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

Aftalen indebærer, at Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S som porteføljeforvalter gennemfører de handler, som Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes et optimalt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning. Porteføljeforvaltningen, herunder gennemførelse af handler, skal ske i overensstemmelse med de rammer og retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt.

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

Porteføljeforvalteren skal endvidere forsyne foreningens ledelse med de informationer, der af ledelsen anses for nødvendige til opfyldelse af aftalen.

Den aktuelle honorarsats for afdelingen fremgår af *Bilag 2*.

Aftalen kan af porteføljeforvalter opsiges med tre måneders varsel til udgangen af et kalenderår, medens aftalen af investeringsforvaltningsselskabet kan opsiges med øjeblikkelig virkning.

Jyske Bank A/S

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har desuden indgået aftale med *Jyske Bank A/S*, om ydelse af porteføljeforvaltning vedrørende en af afdelingens underafdelinger. Jyske Banks hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

Aftalen indebærer, at Jyske Bank som porteføljeforvalter gennemfører de handler, som Jyske Bank anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes et optimalt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning. Porteføljeforvaltningen, herunder gennemførelse af handler, skal ske i overensstemmelse med de rammer og retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt.

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

Porteføljeforvalteren skal endvidere forsyne foreningens ledelse med de informationer, der af ledelsen anses for nødvendige til opfyldelse af aftalen.

Den aktuelle honorarsats for afdelingen fremgår af *Bilag 2*.

Aftalen kan af porteføljeforvalter opsiges med tre måneders varsel, medens aftalen af investeringsforvaltningsselskabet kan opsiges med øjeblikkelig virkning.

Nordea Investment Management AB, Denmark

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har desuden indgået aftale med *Nordea Investment Management AB, Denmark*, om ydelse af porteføljeforvaltning vedrørende en af afdelingens underafdelinger. Nordea Investment Management AB, Danmarks hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

Aftalen indebærer, at Nordea Investment Management AB, Denmark som porteføljeforvalter gennemfører de handler, som Nordea Investment Management AB, Denmark anser for fordelagtige som led i porte-

føljestyringen. Der skal tilstræbes et optimalt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning. Porteføljeforvaltningen, herunder gennemførelse af handler, skal ske i overensstemmelse med de rammer og retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt.

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

Porteføljeforvalteren skal endvidere forsyne foreningens ledelse med de informationer, der af ledelsen anses for nødvendige til opfyldelse af aftalen.

Den aktuelle honorarsats for afdelingen fremgår af *Bilag 2*.

Aftalen kan af porteføljeforvalter opsiges med tre måneders varsel, medens aftalen af investeringsforvaltningsselskabet kan opsiges med øjeblikkelig virkning.

28. 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 den senest reviderede årsrapport
- direkte handelsomkostninger ved løbende drift, som de fremgår af resultatopgørelsen i den senest reviderede årsrapport, 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.

Den aktuelt beregnede ÅOP udgør 0,24 pct.

Rettigheder, vedtægter, regnskabsforhold m.v.

29. Notering på navn

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

30. Stemmeret og rettigheder

Hvert medlem har én stemme for hver 100 kr. pålydende foreningsandel.

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

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

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

31. Opløsning af foreningen eller en afdeling

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

Omstændigheder, som kan medføre beslutning om opløsning af foreningen eller af en afdeling, kan f. eks. være, at formuen i foreningen eller i en afdeling kommer under den lovmæssige grænse på 10 mio. kr., eller at en afdelings investeringsområde ikke længere vurderes at være relevant.

32. 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. Dette giver et overblik over de væsentligste oplysninger vedrørende afdelingen. Dokumentet samt seneste årsrapport og seneste halvårsrapport kan rekvireres gratis på foreningens kontor.

33. Regnskabsaflæggelse

Afdelingens midler administreres og regnskabsføres særskilt.

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

34. Midlertidig finansiering

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

35. Formue

Afdelingens formue udgjorde pr. 30. juni 2013 og pr. 31. december 2013 følgende beløb:

Afdeling	Formue pr. 30. juni 2013 (mio. kr.)	Formue pr. 31. dec. 2013 (mio. kr.)
Afdeling KK	6.712,6	6.873,4