

Kvartalit aappaanni pissutsinut nalinginnaasunut inissikiartuaarneq, kvartalimi siullermi Covid-19-ip malitigisaanik annertuumik kinguariarnerup kingornatigut.

Soorlu naluneqanngitsutut aningaasanik niuerfiit 2020-mi ajunngitsumik aallartipput, kisianni pisut aamma aningaasaqarnermi takorluukkat pilertortumik allanngoriaaarput, tassa Covid-19-ip (coronavirus) nunarsuarmik eqquimmat.

Taamaattumik 2020-mi kvartalimi siullermi ineriartorneq malunnaateqarluartumik ajorneruvoq 2019-ip naanerani ilimagineqartunut naleqqiussilluni. Nunarsuaq tamakkerlugu aningaasaqarnermi kvartalip aappaani ineriartornermut ilimagisat assut appasipput. Tamatumunnga ilutigitillugu aningaasanik niuerfiit ataatsimut isigalugit suli assut qularput aammalu assut allanngorarlutik.

Nunarsuarmi Aningaasaqarneq – nunarsuarmi annertusiartortitsineq naqqannippa?

Nunarsuarmi Aningaasaqarneq kvartalip aappaanni unittoorpoq. Annertuumik aningaasaqarfiit sukumiinerusumik isiginiarutsigit USA-mi aamma Europami aningaasaqarnermi unittoorneq, tassa marsimi 2020 aallartinnerminut, kvartalip aappaanut ingerlaqqippoq. USA-mi aamma Europami aprilimi naqqa tikiqqarmalli taava annertusiartortitsinermi pitsanngoriarnermik takusaqarsinnaalerpugut aningaasaqarnermi ingerlatsinerup ammaqqinneqarnerata kingornatigut. Akerlianik Kinami kvartalip aappaani annertusiartortitsineq misigineqarpoq kvartalimut siullermut naleqqiussilluni. Tamatuma ersersippaa Kinami ammaasseqqinnermut peruserineqartoq USA-mut aamma Europamut naleqqiussilluni siuarsimanerusoq.

Covid-19-ip pinerata nalimmakkiartornera ilutigalugu aammattaaq annertusiartornermut takusinnaasat pitsanngoriartornerata aningaasanik niuerfinni qularneq kinguariarpoq, kisianni suli qaffasissumi inissisimavoq, tamatumunnga Kina-p aamma USA-p akornanni pissutsit pitsanngatigineqarneranni ineriartorneq pissutaalluni.

USA-mi aningaasanik niuernerme unittoqqaneq, marsimi 2020-mi aallartittoq, kvartalip aappaanut ingerlaqqippoq tassa Amerikami naalagaaffiit mattussinerat ingerlaannarmat, tamatumani siunertarinqarluni Covid-19-ip siaruaakkiartornissaa pinngitsoortinniarlugu. Taamaattorli kisitsisit pingaarnerit tikkuussipput aprilimi annertusiartornerup naqqa tikissimaga. Maajip naajartorneranili USA-mi naalagaaffiit amerliartuinnartut aningaasaqarnermik ingerlatsinermik ammaassartornerat aallartinneqarpoq.

Naak USA-mi kvartalip aappaani suli aningaasarsiorneq unittoqqagaluartoq taava takusinnaasimavarput nioqqutissiornerup iluani ingerlatsinerup pitsanngoriartornera, tassa aprilimi annertusiartornerup naqqata angunerata kingornatigut, akerlianik sullissinermik ingerlatsineq suli kinguarsimavoq ingerlatsinerup aallarteqqinnissaa eqqarsaatigalugu. Taamatuttaaq suliffeqarnerup ilua maajip aamma juunip ingerlanerani pitsannguallattoqarnera takusinnaavarput. Taamaattorli Amerikami aningaasarsiornermik ammaasseqqinneq Covid-19-ip siaruarneranut sunniuteqanngitsoorsimangilaq.

Amerikami aningaasarnep ammaqqinnera ilutigalugu Covid-19-ip siaruaakkiartornerani ineriartorneq ajortumik ingerlavoq, tassa ullut tamaasa tunillatsittartut nutaat amerliartormata. Tamatuma kingunerisaanik Amerikami aningaasarsiornermik suli ammaqqinneq unamminnartunngorsinnaavoq, tassa peqqinnissaqarfimmik tatisimanninneq annertusissagaluarpat.

Suli naatsorsuutigaarput USA-mi annertusiartortitsinerup 2020-mi pitsaanngitsumik sunniuteqarfigineqarsimanissaa, tassa nioqqutissiornermi aamma kiffartuussinermi annertusiartortitsineq suli pitsaanngitsumik ingerlammat, tamatumunnga pissutaallutik Covid-19-ip siaruaanissaa annikillisarluarlugu iliuitsit atuutilersinneqartut. Taamaattorli naatsorsuutigaarput aningaasaqarnermut politikkip qaammatini aggersuni sakkortunngitsumik atuutsinneqarnissaa, taamaattoqarpat 2020-mi annertusiartortitsineq tapersersorneqassaaq. Taamaattumik siumut takorloorparput annertusiartortitsinermi suniutaasut pitsaanngitsut maannakkuugalartuq atuutissasut, kiisalu USA-mi annertusiartortitsineq malunnaateqarluartumik 2020-mi 2 procentip missaani inissisimassasoq, tassa annertusiartortitsineq pissutsinut 2021 aamma 2022 nalinginnaasoq qummut qaangerlugu uteqqinnissaata tungaanut.

Amerikami qitiusumik aningaaserivissuup, Fed-ip, 2020-mi kvartalip aappaani aningaasaqarnermut politikki sakkortutinngilaa USA-mi annertusiartortitsineq tapersersorniarlugu. Ilaatigut Fed-imit toqqarneqarpoq erniat appassisumi inissisimanagerat uninngatiinnarniarlugu tamatumunngalu ilutigitillugu ersersillugu, suli piffissaq sivisooq ingerlassasoq nalinginnaasumut uteqqinnissatta tungaanut. Aningaasat pisissutaasinnaanerisa naleerukkiartornerat suli Fed-ip anguniagaanit appasinnerusumi inissisimavoq. Ukiuni aggersuni pissutsit taamaaginarnissaat ilimantarluinnarpoq. USA-mi annertusiartortitsinermut aamma aningaasat pisissutaasinnaanerisa naleerukkiartornerannut tunngatillugu uagutsinnit ilimasuutigineqartut tungavigalugu, pitsaanerpaatut ilimagaarput Fed-imit erniat ukiuni aggersuni allanngortinneqassanngitsut.

Politikkimut tunngatillugu Kina-p aamma USA-p akunnerminni oqaluttarnerat kvartalip aappaanni sakkortusivoq. Soorlu assersuutigalugu Kina USA-mit pisuutinneqarpoq Covid-19-imik sanasimanagerlugu nunarsuullu sinneranut siaruartitsisimanagerlugu. Oqaluttarnerup sakkortusinerata Kina aamma USA-p akornanni pissutsit ineriartornerat qulartitsilerpoq, aamma aarlerissutigineqalerpoq "fase-1" pillugu isumaqatigiissutip taamaatiinnarneqarnissaa. Toqqaannarnerusumik aarleqqutigineqarpoq Kina-mi nioqqutissianik eqqussuineq Amerikamiunit

ilanngaaserneqartarnerisa qaffanneqarsinnaanerit. Taamaattorli uagut ilimaginerpaavarput qaammatini aggersuni Kina-miut imaluunniit Amerikamiut ilanngaaserinermi akitsuutinik qaffaatinik nutaanik atuutilersitsinissaat. Tassami Kinamiut nioqqutissiannik ilanngaaserinermi akitsuutinik qaffaasoqassappat atuinermi iluaqutissat eqqorneqarnerussapput, tamatumalu USA-mi annertusiarortitsineq pitsaanngitsumik eqqussavaa, tamaanilu aningaasaqarniarneq Covid-19-imit annertuumik eqqorneqarpoq.

Kina-mi kvartalit aappaanni kisitsisit pingaarnertit annertusiarortnerup pitsanngoriarneranik kvartalimut siullermut naleqqiussilluni pitsanngoriarnermik takutitsipput. Ingammik sullissinermik ingerlatsinerup ilaa nalinginnaanerusunngorpoq, naak neriniartarfiit, takornariartitsineq aamma assartuineq suli aallarteqqinniarnermi kinguatooqqapput. Akerlianik nioqqutissi- ornermi ingerlatsineq kvartalip aappaanni tamangajammi nalinginnaasunngorpoq.

Kinami aningaasaqarnikkut nalinginnaasumik ingerlajartornermut killilersuinernik qasukkaaqqinneq iluaqutaavoq, tassa Covid-19-ip siaruannerata annikillisinneqarnissaanut atuulilersin- neqarsimasunik. Paasissutissat tamanut saqqummiunneqartut tunngavigalugit Kinami Covid- 19-ip siaruarnernat tunngasut takutippaat pissutsit aquunneqarsinnaasut, tassa ullormut tu- nillatsittartut nutaat amerlassusiat appasilluni.

Taamaattorli Covid-19-ip pinerata qanoq ineriartornissaanut attuumassuteqartumik nalorni- neq aammattaaq annertusiarortitsinermut sunniutaa suli qaffasippoq. Taamaattumik naat- sorsuutigaarput Beijing-imit qaammatini aggersuni aningaasarsiornermut aamma aningaasa- qarnermut politikkip qasungatinneqarnissaa taamaaliornikkut annertusiarortitsineq taper- sersorniarlugu. Naak suli naatsorsuutigigaluarlutigu annertusiarortitsinermut sunniutit pit- saanngitsut atuukkallaannarnissaat, taava Kinami annertusiarortitsineq nalinginnaasumik annertusiarortitsinerup ataallugu 2020-mi 5,3 procentimut inississasoq, tassa nalinginnaasu- mik annertusiarortitsinerup 2021 missaani uteqqinnissaata tungaanut.

Europa-mi kvartalit aappaanni kisitsisit pingaarnertit takutippaat aningaasat pisissutaasinnaa- nerisa naleerukkiartornerat, 2020-mi marsimi aallartittoq, kvartalip aappaanut ingerlaqqissi- masoq. Nioqqutissiorneq taamatullu sullissineq Covid-19-ip aallartinneranit annertuumik eq- qugaasimapput, tamatumunnga pissutaallutik Europami nunat arlallit siaruariartortitsinerup unikaallatsinneqarnissaa pissutigalugu iliuuserisimasaat.

Europami nunani arlalinni paasissutissat tamanut saqqummiunneqartut takutippaat ullormut tunillatsittartut kvartalit aappaata ingerlanerani ikiliartorsimasut. Tamatuma kingunerisaanik ilaatigut Italiap, Frankrigip, Spaniap aamma Tyskland-ip aningaasaqarnikkut ingerlatsineq sal- laatsumik ammariartorsimavaat. Naak kvartalit aappaanni Europa aningaasat pisissutaasin- naanerisa naleerukkiartorneranit ajorluinnartumik eqqugaagaluartoq 2008-imili aningaasarsi- ornermi ajornartoornermit, taamaattoq nioqqutissiornermi aamma sullissinermi ingerlatsine- rit pitsanngoriartorsimapput, aprilimi naqqa tikiqqarmalli.

USA-mi pisut akерlianik Europami Covid-19-ip siaruaannera pillugu paasissutissat tamanut saqqummiunneqartut takutippaat, ullut tamaasa tunillatsitsittartut nutaat malunnarpallaanngitsumik amerliartortut, tassa aningaasarsionermi ingerlatsinerup ammaanepaqqqinnera ingiaqatigalugu. Taamaattumik suli naatsorsuutigaarput Europami annertusiartortitsinermut sunniutit pitsaanngitsut atuukkallaannarnissaat. Taamaattorli Europami annertusiartortitsinerup ineriartorneranut aamma Covid-19-imut attuumassuteqartunut tunngatillugu nalornisutaasut suli annertupput. Tamatumunnga ilutigitiillugu USA-mi Covid-19-ip siaruaannerata kingullertigut ineriartornerata takutippaa, Europami tunillaassuutiqittoqarnissaanut aarlerinaatillugu suli piusut. Taamaattumik naatsorsuutigaarput aningaasarsionermut aamma aningaasaqarnermut politikkip qasukarsimatinneqarnissaa Europami annertusiartortitsineq tapersorsorniarlugu.

Oqaluttuarisaanermi kvartalip aappaani Europami annertusiartortitsineq aatsaat taamak annertutigisumik pitsaanngitsumik eqqorneqarnera pissutigalugu naatsorsuutigaarput, Europami annertusiartortitsineq nalinginnaasumik annertusiartortitsineq malunnaatilimmi ataallugu inissisimanissaa 2020-mi 1,5 procentit missaanni, kisianni annertusiartortitsineq 2021-mi aamma 2022-mi nalinginnaasoq qummut qaangerlugu inississasoq.

Europami qitiusumik aningaasaateqarfiup, ECB, kvartalip aappaani toqqarpaa erniat allangortinniarnagit. Akerlianik ECB-mit nalunaarutigineqarpoq obligationinik pisiortornermut pilersaarutip pioreersup annertusineqarnissaa, taamaaliornikkut Europami Covid-19-ip tuniluunneranut attuumassuteqartumik aningaasarsionikkut nalorninartorsiorneq akiorniarlugu.

Aningaasat naleerukkiartornerat maannakkut suli ECB-p anguniagaanit appasinnerusumi inissimavoq tamannalu uagut naatsorsuutigaarput ukiuni aggersuni amerlasuuni taamaaginnasasoq. Annertusiartortitsinermut aamma aningaasat naleerukkiartorneranut naatsorsuutigisagut tunngavigalugit ilimaginerpaajuarpup, ECB-mit toqqarneqassasoq erniat ukiuni aggersuni nikisinneqannginnissaat.

Politikkimut tunngatillugu Storbritanniap aamma EU-p akornanni niueqatigiinnissaq pillugu isumaqatigiinniarnarit suli ingerlanneqarput. Takorluukkatsinni pingaarnermi naatsorsuutiginngilarput Boris Johnson ikaarsaariartornerup sivirususianik sivitsuinissaa naatsorsuutigingilarput, tamanna 2020-ip naanerani naassaaq. Akerlianik isumaqarpugut Storbritannia aamma EU niueqatigiinneq pillugu annikitsumik isumaqatigiissuteqarsinnaanerata, ulluinnarni iluaqutissanik niueqatigiinnermut tunnganerusumik. Tamanna tunngavigalugu Storbritannia aamma EU isumaqatigiinniarlutik ingerlaannassapput atituumik niueqatigiinnermut isumaqatigiissuteqarniarlutik annikitsumik isumaqatigiissutigisap atuutilersinneqarnerata ingerlanerani. Taamaattorli Storbritanniap aamma EU-p niueqatigiinnissaq pillugu isumaqatigiinniarnarisa qanoq ingerlaqqinnissaa suli assut nalornissutigineqarpoq.

Kvartalit aappaanni ernumassuteqarneq annikillivoq

Ataatsimut isiginnilluni 2020-mi kvartalit aappaanni aningaasanik niuerfinni ernumassuteqarneq appariarpoq, tassa Covid-19-ip siaruaakkiartornerata unikkaallatsinneqarnerata malitsigisaanik, nunarsuaq tamakkerlugu aningaasarsiornermi aamma aningaasaqarnermi politikkip aningaasaqarnikkut annertusiartortitsinerup tapersersuinerata takutippaa piffissami kingusinnerusumi annertusiartortitsinerup pitsanngoriaateqarnera. Pissutsit tamakkua tapertaapput nunarsuaq tamakkerlugu aktianik niuerfinni nalorninerup annikillineranut.

USA-mi aamma Tysklandimi naalagaaffiit obligationiutaasa erniaat kvartalit aappaanni allannguuteqanngingajattumik appassisumi inissisimaannarput, tamatumunnga patsisaapput Fed-ip aamma ECB-p suli aningaasanut politikiisa qasungasumik inisimatinnissaannik oqalunerat aningaasarsiornikkut annertusiartortitsineq tapersersorniarlugu. Naatsorsuutigaarput USA-mi 2020-mi erniat apparnissaat, akerliani ilimagaarput tyskit naalagaaffimmi obligationiutaasa erniaat allanngornatik inissisimaannarnissaat.

Matuma kinguliani titartakkani takutinneqarpoq naalagaaffiit obligationiutaasa toqqakkatta erniaasa ukiumi kingullermi qanoq inissisimasianerat.

Naalagaaffiit obligationiutaasa toqqakkat erniaasa ineriartornerat

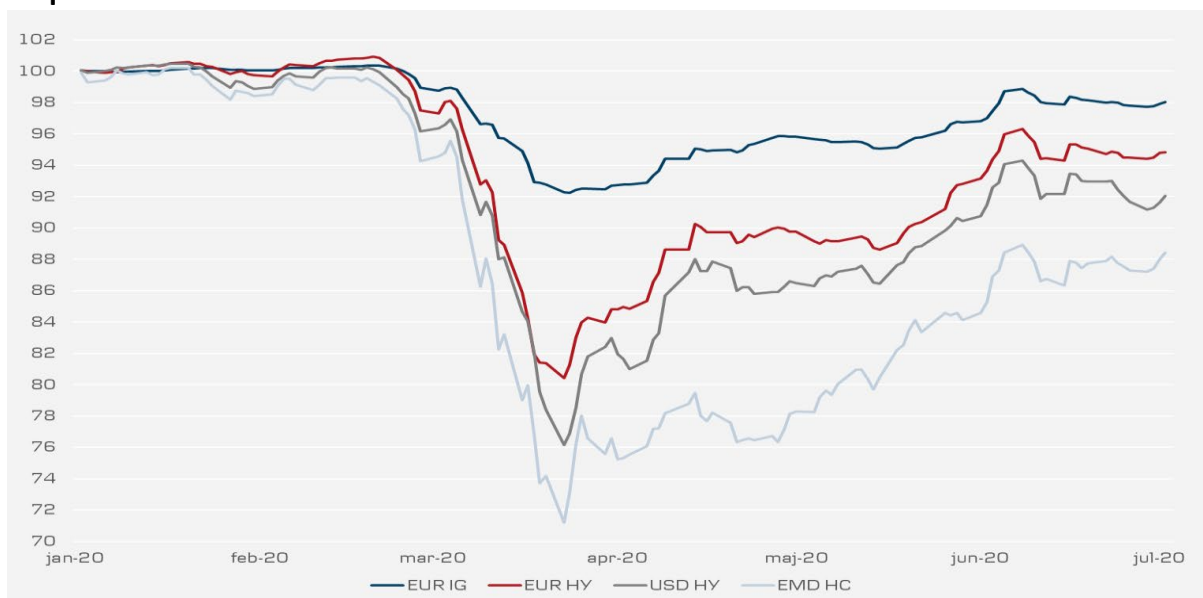


Kilde: Danske Bank.

Paasissutissat: Danske Bank.

Obligationit qaffasissumik erniallit erniaasa assigiingissutaat taakkunani kvartalit aappaanni misigineqarpoq erniat assigiingissutaasa annikillinerat kvartalimut siullermut sanilliusilluni, tamatumunnga ingammik patsisaavoq aningaasarsiornikkut annertusiartornerup pitsanngorsinnaanerata takuneqarsinnaanngornera. Qaammatini aggersuni ilimagaarput erniat assigiingissutaasa suli imminnut qanilliarternissaat USA-mi taamatuttaarlu Europami.

Taarsigassarsititsisarnermi niuerfinni toqqakkani 2020-mi ukiup affaani siullermi ineriartorneq



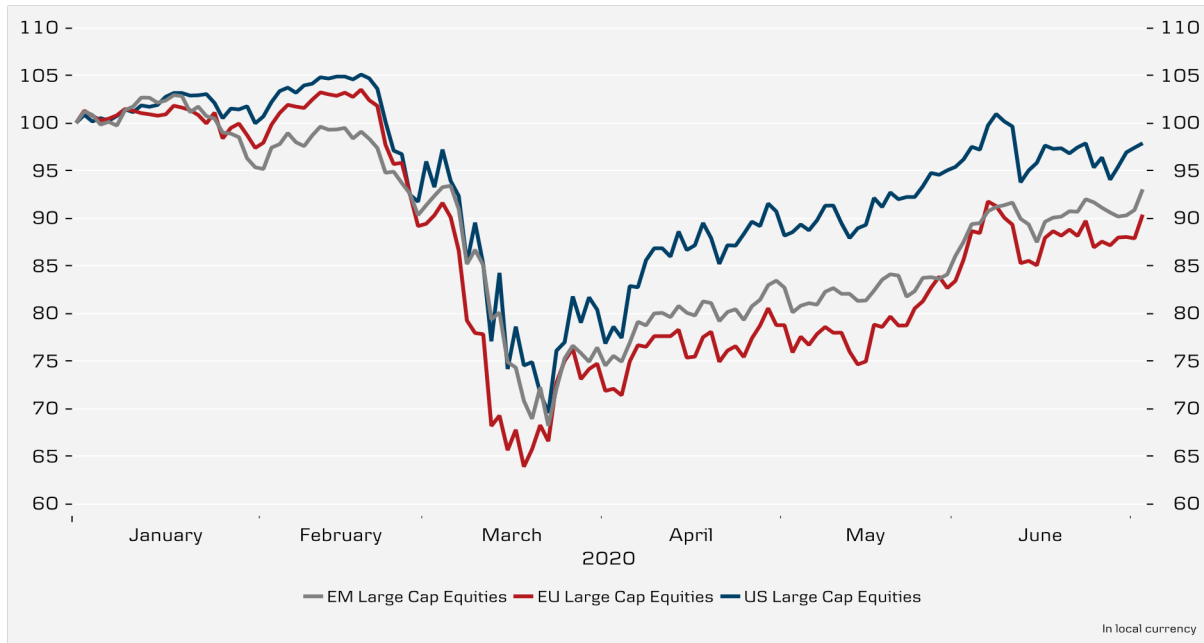
Kilde: Danske Bank.

Paasissutissat: Danske Bank.

Kvartalit aappaanni aktiat pitsaanerullutik uteqqipput kvartalimi siullermi oqaluttuarisaanermi aatsaat taamak appariareerlutik. Tamatuma niuerfimi nalornineq annikillisippaa tamatumalu kingunerisaanik nalorninaroorfusinnaasunut aktianut akiliutit oqaluttuarisaanermi kvartalimi siullermi aatsaat taamak qaffasitsiginerannit appartippaat. Taamaattorli Kinap aamma USA-p sakkortunerusumik oqaluttarnerisa aammattaaq USA-mi Covid-19-ip ineriartorneranut attuumassuteqartumik qulaqqilernerup niuernermi nalornissuteqarneq qaffasissumik inissisimatippaa. Taamaattorli qitiusumik aningaasaateqarfiit aningaasanut politikimik qasungatitsipput.

Matuma kinguliani niuerfiit toqqakkat 2020-ip affaani siullermi nunarsuaq tamakkerlugu aktianik niuerfiit ineriartornerat takuneqarsinnaavoq.

2020-ip affaani siullermi nunarsuaq tamakkerlugu aktianik niuerfiit ineriartornerat



Kilde: Danske Bank.

Paasisutissat: Danske Bank.

Annertusiartortitsinerup takuneqarsinnaaneranut aningaasaqarnermut politikkip sukanganngitsoq tamatumunnga ilanngukkaanni taava ilimasuutigineqarsinnaavoq aktianik niuerfiit qaammatini aggersuni tapersorneqarsinnaanerat. Taamaattumik suli naatsorsuutigaarput aktiat qaammatini aggersuni naliutit immikkoortuini pilerinarnerpaajunissaat.

Naak nalorninaroorfusinnaasunut aktianut akiliutip kvartalip aappaata ingerlanerani apparluartuq taava annertusiartortitsinerup pitsannguutip aammattaq qitiusumik aningaaseriviit sukanganngitsumik aningaasanut politikeqarnerisa aktianik niuerfiit tapersersussavaat. Taamaattorli aningaasaliissuteqartarnikkut niuerfiit suli uiverfiuvoq tamatumunnga pissutaavoq Covid-19-ip siaruarneranut tunngatillugu nalornissuteqarneq kiisalu Kinap aamma USA-p akornanni pissangassutaasut ineriartornerat.

Eqikkaalluta uagut pingaarnertut naliliinerput suli tassaavoq siunertaalluassasoq aktianik amerlanernik (amerlavallaanngitsunik) pigisaqarnissap aalajangiusimaneqarnissaa.

Sanilliussineq: Aningaasarsiornermi niuerfiit kvartalit aappaani ineriartornerat SISA-mut qanoq isumaqarpa?

Ukiup 2020-ip affaa siulleg allaaserineqareersutut manna tikillugu takuneqarsimangitsumik aningaasanut niuerfiit uiverfiunermik aamma nalorninermik ilisarnaateqarput.

Tamanna piviusumik SISA-p aningaasaliissutigisani iluanaarutinut qanoq sunniuteqarsimava?

Ukioq pitsaasumik allarteriarluni nalornisoqarnera annertoq kvartalip siulliup ingerlanerani nalaarparput.

SISA Annertusiartortitsineq tassunga tunngatillugu kvartalip siulliup kingornatigut erniat -13,6 %-imut inissipput. Qujanartumilli soorlu siuliani allaaserineqartutut niuerfiit kvartalip aappaata ingerlanerani killormut saapput. Tamatuma inerneraa pitsaalluinnartumik erniatigut angusaqarneq, taamaalilluni juni 2020-ip naanerani erniat -2,5 %-it missaani inissipput. Tassa qularnaarneqarsinnaavoq kvartalip aappaani niuerfimmi pitsaasumik ineriartornerup kingunerisimagaa kvartalimi siullermi annaasat ilaat annertuut “anguneqaqqissimanerat”.

SISA Aalaakkaasoq tassunga tunngatillugu kvartali siulleg assingusumik ineriartorfiuvoq erniat pitsaanngitsumik angusaqarfiupput 6,5 %-it missaannik. Kvartalit aappaani tamanna anni-killivoq erniat pitsaanngitsumik “taamaallaat” 0,9 % missaani angusaqarfiullutik.

Suli Covid-19-ip siaruaqqinnissaanut nalornissuteqarneq pissutigalugu tamatuma kingunerisinnaavaat 2020-mi ukiup affaani kingullermi aningaasanik niuerfinni aammattaaq nalorninerup annertuup misigineqaqqissinnaanera tamatumalu kingunerisaanik kursit nikerarnerat.

Taamaattorli uagut naliliinerput pingaarneq tassaavoq – piffissaq ungasinnerusoq eqqarsaatigalugu aningaasaliissuteqarnermi – taava isumatusaarnersasoq iliuusissatut pilersaarutit pingaarnerit attatiinnarneqarnissaat. Assersuutigalugu tamatuma kinguneraa aktiat ikinnerunissaat.

Niuerfik pillugu oqaaseqaat

Danske Bank

This publication has been prepared by Danske Bank Asset Management – a division of Danske Bank A/S ("Danske Bank"). Danske Bank is under supervision by the Danish Financial Supervisory Authority (Finanstilsynet).

This publication has been prepared for information purposes only and it is not to be relied upon as investment, legal, tax, or financial advice. The Reader must consult with his or her professional advisors as to the legal, tax, financial or other matters relevant to the suitability and appropriateness of an investment. It is not an offer or solicitation of any offer to purchase or sell any financial instrument. Whilst reasonable care has been taken to ensure that its contents are fair and true, and not misleading, no representation is made as to its accuracy or completeness and no liability is accepted for any loss arising from reliance on it. We accept no responsibility for the accuracy and/or completeness of any third party information obtained from sources we believe to be reliable but which have not been independently verified.

Any reference herein to any financial instrument and/or a particular issuer shall not constitute a recommendation to buy or sell, offer to buy, offer to sell, or a solicitation of an offer to buy or sell any such financial instruments issued by such issuer.

Danske Bank (acting on its own behalf or on behalf of other clients), its affiliates or staff, may perform services for, solicit business from, hold long or short positions in, or otherwise be interested in the investments (including derivatives), of any issuer mentioned herein.

The publication has been prepared for selected potential professional/qualified clients and is not publicly distributed. The publication must be read in conjunction with the oral presentation provided by Wealth Management – a division of Danske Bank A/S. The publication is not intended and not suitable for any (potential) retail clients. The publication may not be further distributed or shared with any third party without Danske Bank A/S' prior written consent.

Historical performance information depicted herein is not indicative of future performance or investment returns, and actual events or conditions may not be consistent with and may differ materially from those depicted or expected in the publication.

Neither this document nor any copy of it may be taken or transmitted into the United States of America, its territories or possessions (the "United States") or distributed directly or indirectly in the United States or to any U.S. person (as defined in Regulation S under the U.S Securities Act of 1933, as amended), including any national or resident of the United States, or any corporation, partnership or other entity organised under the laws of the United States.

Any information or opinions contained herein are not intended for distribution to or use by any person in any jurisdiction or country where such distribution or use would be unlawful.

This material has been created for use by prospective Professional Investors in Austria, Denmark, Finland, Germany, Luxembourg, Norway, Sweden, and Switzerland.

In Switzerland, this document is intended exclusively for qualified investors pursuant to Art.10 Para.3, 3bis and 3ter of the Swiss Collective Investment Schemes Act (CISA) and independent asset managers as per Art. 3 Para.2 lit c CISA with country of residence in Switzerland. It is not intended for any investor who is not considered as a qualified investor and may not be made available or distributed publicly to non-qualified investors.

Copyright © Danske Bank A/S. All rights reserved. This publication is protected by copyright and may not be reproduced in whole or in part without permission.

If funds are marketed it must be ensured that the funds have marketing permits in these jurisdictions.

Danske Bank Asset Management – a division of Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
DK-1091 Copenhagen, Denmark
Company reg. no.: 61 12 62 28
Tel. +45 45 13 96 00
Fax +45 45 14 98 03
<http://www.danskebank.dk/asset-management>