

# Fuldstændigt tegningsprospekt

Investeringsforeningen  
Nykredit Invest International

Afdeling Japan Akk. (AllianceBernstein)

Offentliggjort den 12. marts 2007

# Udsteders erklæring

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med unklarer, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, samt at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer.

København, den 12.marts 2007

Kjeld Øberg

Bjørn Bogason

Kim Esben Højbye

# Foreningen

## Navn og adresse

Investeringsforeningen Nykredit Invest International  
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S  
Otto Mønstedts Plads 9  
1780 København V

Foreningen er registreret under hovednavnet Investeringsforeningen Multi Manager Invest, men driver tillige virksomhed under binavnet Investeringsforeningen Nykredit Invest International.

## Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 11.160  
CVR nr.: 29 13 86 13

## Stiftelse

Investeringsforeningen Nykredit Invest International er stiftet den 30. september 2005 og omfatter følgende afdelinger:

- Afdeling USA (SE nr. 29 13 09 49)
- Afdeling USA Akk. (SE nr. 29 10 01 28)
- Afdeling Europa (SE nr. 29 13 10 82)
- Afdeling Europa Akk. (SE nr. 29 07 62 86)
- Afdeling Japan (SE nr. 29 07 63 91)
- Afdeling Japan Akk. (SE nr. 29 07 64 05)

## Formål

Ifølge vedtægterne er foreningens formål at modtage midler fra en videre kreds af kunder i Nykredit Bank A/S samt institutionelle investorer, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

## Vedtægter og årsrapporter

Foreningens vedtægter er en integreret del af dette prospekt og vedlagt som bilag.

Foreningens regnskab aflægges i henhold til Finanstilsynets gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret. Første regnskabsår løber fra stiftelsen til udgangen af 2006. Årsrapporter vil blive sendt til de navnenoterede medlemmer, der fremsætter begæring herom. Årsrapporter og delårsrapporter udleveres på forlangende hos foreningen eller kan hentes på foreningens hjemmeside [www.nykreditinvest.dk](http://www.nykreditinvest.dk).

Midlerne i hver afdeling administreres og regnskabsføres adskilt. Der aflægges særskilt regnskab for hver afdeling. De administrationsomkostninger, der ikke direkte kan henføres til den enkelte afdeling, fordeles mellem afdelingerne efter vedtægternes regler herom.

# Afdeling Japan Akk. (AllianceBernstein)

## Beslutning om etablering

Afdeling Japan Akk. blev besluttet etableret bestyrelsens møde den 16. januar 2006.

## Formue

Afdelingens formue udgjorde kr. 265,0 mio. ultimo 2006.

## Investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier udstedt af japanske selskaber eller noteret på et japansk reguleret marked. Investering kan foretages i aktier noteret på regulerede markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges. Endvidere kan afdelingen investere i aktier udstedt af japanske selskaber, der er handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentlig.

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde investere indtil 10% af sin formue i andre værdipapirer.

## Restriktioner i porteføljesammensætningen

Afdelingen må investere i japanske selskaber eller selskaber med aktier noteret på en japansk fondsbørs. Afdelingen kan investere i tegnings- og aktieretter til førnævnte aktier.

Afdelingen må investere i warrants på dækket basis.

Afdelingen investerer ikke i andre investeringsforeningsandele eller anden form for puljeinvesteringer.

## Afkast/Benchmark/Indeks

Afdelingens afkast udgjorde -12,38% i 2006 for perioden 8. maj – 31. decembr 2006.

Afdelingens benchmark er TOPIX inkl. udbytte i kr.

Benchmarkets afkast for de seneste 5 år fremgår af nedenstående tabel:

TOPIX	2002	2003	2004	2005	2006
Afkast i % p.a.	-22,8	15,6%	7,9%	45,7%	-8,77%

Det bemærkes, at der fra historiske afkast ikke kan drages nogen slutning om afdelingens fremtidige afkast.

## Risikofaktorer

Potentielle investorer gøres opmærksomme på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v.

Da afdelingen ikke indtil videre kurssikrer valutapositioner i japanske yen, vil afdelingen være eksponeret til en valutakursrisiko.

## Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til Finanstilsynets retningslinier.

## Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til en videre kreds af kunder i Nykredit Bank A/S samt institutionelle investorer.

For private investorer henvender afdelingen sig primært til pensionsmidler samt frie midler, hvor investor har negativ kapitalindkomst. Endvidere kan midler i virksomhedsordninger anvendes.

Det må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer og dermed på investeringsbeviserne. Investering i afdeling Japan Akk. er derfor et væsentligt element i langsigtet investering, der kan tåle visse udsving, og hvor salg af investeringsbeviserne kan vente til at kursen er gunstig. Afdelingen er egnet som en del af en pensionsportefølje, hvis der er mange år til, at udbetalingen skal finde sted.

## Udlodning

Da afdeling Japan Akk. er akkumulerende vil der ikke ske nogen udlodning, idet nettooverskuddet henlægges til forøgelse af afdelingens formue.

## Skatte- og afgiftsregler

Skatte- og afgiftsregler for foreningen:

Afdelingen er som udgangspunkt ikke skattepligtig, da den er akkumulerende og bevisudstedende, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19. Dog beskattes udbytte modtaget fra danske selskaber med 15%, jf. samme bestemmelse.

Skatte- og afgiftsregler for medlemmerne:

Såfremt der er tale om frie midler, sker beskatningen af afkastet af andelene efter lagerprincippet. Dette indebærer årlig beskatning af såvel realiseret som urealiseret gevinst og fradrag for eventuelt tab. Beskatningen sker for medlemmer underlagt personskatteloven som kapitalindkomst og for selskaber som selskabsindkomst.

Er der tale om midler under virksomhedsordningen, sker beskatningen ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelen indgår i skatteopgørelsen for virksomhedsdelen.

Er der tale om pensionsmidler, sker beskatningen af afkastet af andelen efter lagerprincippet med årlig beskatning efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen eller findes på foreningens hjemmeside.

For mere detaljeret information henvises dog til medlemmernes egne skatterådgivere.

### Andele

Afdelingen er bevisudstedende. Andelen registreres i Værdipapircentralen i stykker á kr. 100 og multipla heraf.

### Fondskode

Afdelingen er registreret i Værdipapircentralen med følgende fondskode: DK006003818-0.

### Børsnotering

Afdelingen forventes optaget til notering på Markedsplads for investeringsbeviser på Den Nordiske Børs (OMX Københavns Fondsbørs A/S) fra medio marts 2007.

## Tegning og foreningsforhold

### Løbende emission

Foreningsandele i afdelingen bliver efter den indledede tagningsperiode udbudt i løbende emission uden fastsat højeste beløb. Andele tegnet i den løbende emission afregnes til den aktuelle emissionskurs og med kutymemæssige handelsomkostninger. Afregning foregår 3 bankdage efter tegningen ved registrering af andelen på medlemmets konto i Værdipapircentralen. Emissionsprisen beregnes hver dag.

Ved større emissioner på kr. 10 mio. og derover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab tillade emissioner ved apportindskud af aktier.

### Emissionsomkostninger

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

Inkluderet i emissionsomkostningerne indgår følgende skønnede udgifter:

Kurtage og øvrige omkostninger	0,40%
Offentlige afgifter m.v.	0,00%
Tegnings- og garantiprovision	1,00%
Markedsføring	0,50%
Andet	<u>0,10%</u>
I alt	2,00%

Omkostningerne for foreningen vil ved store emissioner være lavere end svarende til de i det ovenfor angivne satser. Ved store emissioner forbeholder foreningen sig derfor ret til i det konkrete tilfælde at reducere emissionstillægget. Emissionstillægget kan dog ikke være lavere end omkostningerne ved køb af værdipapirer, med mindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer i afdelingen.

### Tegningssted

Nykredit Bank A/S  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V

Tlf. 44 55 18 00  
Fax. 33 42 18 01

Nykredit Bank A/S er bevisudstedende institut. Andelene opbevares gratis i depot hos Nykredit Bank A/S eller andre danske pengeinstitutter. Ved beholdningsændringer på VP-kontoen betales dog almindeligt VP-gebyr.

### Navnenotering

Andelene udstedes til ihændeoveren, men kan noteres på navn i foreningens bøger, der føres af investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor andelene ligger i depot.

### Kursoplysning

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen af andele i foreningen beregnes hver dag og offentliggøres på OMX Københavns Fondsbørs og kan endvidere fås ved henvendelse til Investeringsforeningen Nykredit Invest International eller på [www.nykreditinvest.dk](http://www.nykreditinvest.dk).

Tegningskursen og indløsningskursen afrundes efter samme principper som i de af Københavns Fondsbørs fastlagte retningslinier for kursangivelse.

### Flytning/ombytning

Der gælder normalt ingen særlige regler for medlemmers flytning fra en afdeling til en anden i foreningen. Flytning betragtes som indløsning med efterfølgende emission på almindelige vilkår.

### Indløsning

Ethvert medlem har ret til når som helst at indløse sine andele helt eller delvist.

Indløsningsprisen beregnes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger på grundlag af indre værdi på indløsningsstidspunktet med fradrag for udgifter ved salg af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved indløsningen. Indløsningsprisen beregnes hver dag. Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtage, spreads og øvrige handelsomkostninger at andrage 0,40%.

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

Indløsningskursen afrundes efter samme principper som i de af Københavns Fondsbørs fastlagte retningslinier.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at afdelingen har realiseret de til imødekommelse af indløsningen nødvendige aktiver. I sådanne tilfælde skal foreningen straks efter udsættelsen underrette Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, når foreningen markedsfører sine andele der, om udsættelsen.

Ved større indløsninger på kr. 10 mio. og derover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab foretage indløsninger ved apportudtræk af aktier, såfremt medlemmet måtte ønske dette. Indløsningsfradraget vil ved apportudtræk afvige fra førnævnte skønnede omkostninger.

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

### Negotiabilitet og omsættelighed

Investeringsforeningsandelene er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i andelenes omsættelighed.

### Stemmeret

Hvert medlem har 1 stemme for hver andel á kr. 100. Stemmeretten kan udøves, såfremt andelen er noteret på navn i foreningens bøger senest 4 uger før generalforsamlingen.

### Rettigheder

Ingen andele har særlige rettigheder.

### Opløsning

Til vedtagelse af beslutning om en afdelings opløsning kræves, at mindst halvdelen af afdelingens formue er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af afdelingens stemmer ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til hvor stor del af formuen, der er repræsenteret.

# Væsentlige aftaler

## Depotselskab

Foreningen har indgået depotselskabsaftale med Nykredit Bank A/S, der indgår i Nykredit koncernen. Nykredit Bank A/S påtager sig som depotselskab at opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Nykredit Bank A/S påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtigelser. Endvidere varetager Nykredit Bank A/S opgaven som foreningens bevisudstedende institut. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med 1 måneds varsel.

Som vederlag for disse ydelser betales et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 10 p.a. plus VP-omkostninger. For udenlandske aktier betales et depotgebyr på 0,05% af kursværdien i kr. Endvidere betales et transaktionsgebyr på kr. 250 pr. transaktion.

Nykredit Bank A/S varetager endvidere opgaven med at stille priser i markedet på foreningens andele med det formål at fremme likviditeten og mindske omkostningerne ved handel i andelen.

## Administration

Foreningen har indgået administrationsaftale om den daglige ledelse af foreningen med investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S, der indgår i Nykredit koncernen.

Ifølge aftalen påtager Nykredit Portefølje Administration A/S sig foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver. Disse opgaver skal af Nykredit Portefølje Administration A/S forvaltes i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de af foreningen indgåede aftaler.

Nykredit Portefølje Administration A/S har indgået aftale med AllianceBernstein, London vedrørende rådgivning om investeringer i japanske aktier, herunder bl.a. denne afdelings investeringer.

Nykredit Portefølje Administration A/S fører endvidere foreningens medlemsprotokol, hvori navnenoteringen af afdelingens andele foretages.

For afdelingen er aftalt et administrationshonorar, inkl. honorar til rådgiver, afhængigt af størrelsen af afdelingens formue. Honoraret udgør 0,85% p.a. Herudover betales et transaktionsgebyr på kr. 100 pr. købs- og salgstransaktion.

For 2007 budgetteres med et honorar til investeringsforvaltningsselskabet på t.kr. 2.848 for afdelingen.

Administrationsaftalen kan af hver af parterne opsiges med 6 måneders varsel.

## Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen. For 2007 budgetteres med et honorar til bestyrelsen på t.kr. 19 for afdelingen.

## Offentlige myndigheder

Finanstilsynet afregnes efter regning.

For 2007 budgetteres med et honorar til Finanstilsynet på t.kr. 7 for afdelingen.

## Samarbejdsaftaler

For at styrke rådgivningen af medlemmerne samt markedsføringen har foreningen indgået en samarbejdsaftale med Nykredit Portefølje Bank A/S. Aftalen har til sigte at øge serviceringen af såvel eksisterende medlemmer som potentielle nye investorer med henblik på at forbedre medlemstilfredsheden i foreningens afdelinger. Aftalen kan opsiges med 3 måneders varsel.

Som vederlag for ydelserne modtager Nykredit Portefølje Bank A/S et honorar på 0,75% p.a. af afdelingens formue.

## Samlede administrationsomkostninger

I henhold til vedtægterne må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, EDB, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskab for hver afdeling ikke overstige 2,5% af den højeste formueværdi af afdelingen inden for et regnskabsår. Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for nævnte 2,5% i det omfang, de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

# Tilknyttede personer og selskaber

## Foreningens bestyrelse

Direktør Kjeld Øberg, formand  
Store Kongensgade 130, 3.  
1264 København K

Direktør Bjørn Bogason  
Hørsholm Park 10, 1.th.  
2970 Hørsholm

Advokatfuldmægtig Kim Esben Høiby  
Advokatfirmaet Lett  
Rådhuspladsen 4  
1550 København V

## Foreningens direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S  
Otto Mønstedes Plads 9  
1780 København V  
CVR-nr.: 16 63 76 02

Adm. direktør Tage Fabrin-Brasted  
Otto Mønstedes Plads 9  
1780 København V

## Foreningens revisorer

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

Statsautoriseret revisor Anders O. Gjelstrup  
Statsautoriseret revisor Per Rolf Larssen

## Depotselskab

Nykredit Bank A/S  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V

## Ankeinstans

Private medlemmer af afdelingen kan anke forhold vedrørende foreningen eller afdelingen til

Ankenævnet for Investeringsforeninger  
Østerbrogade 62, 4.  
2100 København Ø  
Tlf.: 35 43 25 06, fax.: 35 43 71 04

## Særlige forbehold

Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af investeringsandele uden for Danmark.

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.

Distribution af dette prospekt kan i visse lande være underlagt særlige restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, er forpligtede til selv at undersøge og iagttage sådanne restriktioner. De af prospektet omfattede investeringsandele må ikke udbydes eller sælges i USA, Canada og Storbritannien, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Oplysninger i dette prospekt er ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt, eller til personer over for hvem, et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt.

Enhver oplysning i nærværende prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning. Ændringer vil afstedkomme offentliggørelse af ajourført prospekter.