

## Fuldstændigt prospekt for Investeringsforeningen Nykredit Invest

Korte obligationer ex. udlodning 2009  
Korte obligationer (Pension) ex. udlodning 2009  
Lange obligationer ex. udlodning 2009  
Lange obligationer (Pension) ex. udlodning 2009

Offentliggjort den 13. januar 2010





## Udsteders erklæring

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, 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. januar 2010

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Nykredit Invest

Hans Ejvind Hansen

Jesper Lau Hansen

David Lando

Carsten Lønfeldt



## Indholdsfortegnelse

Foreningen .....	1
Navn og adresse .....	1
Registreringsnumre .....	1
Stiftelse .....	1
Formål .....	1
Vedtægter og årsrapporter .....	1
Formue .....	1
Afdeling Korte obligationer .....	2
Afdeling Korte obligationer (Pension) .....	4
Afdeling Lange obligationer .....	6
Afdeling Lange obligationer (Pension) .....	8
Foreningsandele, tegning og indløsning .....	10
Andele .....	10
Tegningssted .....	10
Navnenotering .....	10
Løbende emission .....	10
Emissionsomkostninger .....	10
Flytning .....	11
Indløsning .....	11
Kursoplysning .....	11
Negotabilitet og omsættelighed .....	11
Stemmeret .....	11
Rettigheder .....	11
Opløsning .....	12
Lån .....	12
Væsentlige aftaler og omkostninger .....	12
Investeringsforvaltning .....	12
Depotselskab .....	13
Offentlige myndigheder .....	14
Samlede administrationsomkostninger .....	14
ÅOP .....	14
Tilknyttede personer og selskaber .....	15
Foreningens bestyrelse .....	15
Foreningens revisor .....	15
Depotselskab .....	15
Klageansvarlig .....	15
Ankeinstans .....	15



# Foreningen

## Navn og adresse

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

## Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 11.122  
CVR nr.: 25 26 62 18

## Stiftelse

Investeringsforeningen Nykredit Invest er stiftet den 22. marts 2000. Foreningen omfatter afdelingerne:

- Korte obligationer (SE nr. 11 83 73 28)
- Korte obligationer (Pension) (SE nr. 28 64 63 48)  
– binavn Korte obligationer (Erhverv)
- Korte obligationer Akk. (SE nr. 29 09 26 80)  
– binavn Korte obligationer Akk. (Virksomhedsordning)
- Lange obligationer (SE nr. 11 83 73 60)
- Lange obligationer (Pension) (SE nr. 28 64 63 13)  
– binavn Lange obligationer (Erhverv)
- Lange obligationer Akk. (SE nr. 29 09 28 34)  
– binavn Lange obligationer Akk. (Virksomhedsordning)
- Erhvervsobligationer (SE nr. 12 02 48 19)
- Erhvervsobligationer Akk. (SE nr. 29 09 28 69)  
– binavn Erhvervsobligationer Akk. (Virksomhedsordning)
- Danske aktier (SE nr. 12 07 57 58)
- Danske aktier Akk. (SE nr. 29 09 29 74)  
– binavn Danske aktier Akk. (Virksomhedsordning)
- Globale aktier (SE nr. 11 83 74 17)
- Formuesikring Akk. (SE nr. 30 02 40 01)
- Stock Pick (SE nr. 30 11 52 87)
- Stock Pick Akk. (SE nr. 31 01 64 28)
- Globale SRI aktier (SE nr. 30 99 04 39)

## Formål

Ifølge vedtægterne er det foreningens formål fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kap. 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af en deltager skal indløse deltagerens 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 årsrapport aflægges i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret. Årsrapporter og delårsrapporter vil blive sendt direkte til navnenoterede medlemmer, der fremsætter begæring herom. Årsrapporter og delårsrapporter udleveres på forlangende hos foreningen. Endvidere kan årsrapporter og delårsrapporter findes på foreningens hjemmeside 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.

## Formue

Foreningens samlede formue udgjorde kr. 5.255 mio. ultimo 2008.

## Afdeling Korte obligationer

### Beslutning om etablering

Investeringsforeningen Nykredit Invests afdeling Korte obligationer er besluttet etableret på foreningens stiftende generalforsamling den 22. marts 2000.

### Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo 2008 kr. 144,3 mio. Emisjon er uden fastsat højeste beløb.

### Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen investerer sine midler i obligationer udstedt i danske kroner. Bestyrelsen kan beslutte at åbne mulighed for, at afdelingen kan investere i euro-denominerede obligationer, såfremt dette anses fordelagtigt for afdelingen.

Afdelingen investerer ud fra en efter-skat-betragtning.

Afdelingen må højst investere 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Kreditvurderingen af erhvervsobligationer skal være på BBB- eller bedre, hvis rated af Standard & Poors, eller Baa3, hvis rated af Moody's. Såfremt en obligation nedjusteres til under BBB- eller tilsvarende, afhænder afdelingen investeringen snarest muligt. Der er ingen begrænsninger med hensyn til udsteders hjemsted.

Afdelingen kan endvidere investere i supplerende kapital udstedt af danske pengeinstitutter og handlet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Afdelingen kan investere mere end 35% af afdelingens formue i obligationer udstedt eller garanteret af et zone A-land. Endvidere kan der investeres mere end 35% af afdelingens formue i obligationer udstedt eller garanteret af en international institution af offentlig karakter, der som medlem har mindst et af medlemslandene i Den Europæiske Union, og som er godkendt af Finanstilsynet.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land. Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingens renterisiko målt ved den korrigerede varighed for afdelingens samlede portefølje må ikke overstige 3. Afdelingen kan investere i værdipapirer med en højere renterisiko, så læn-

ge den samlede, korrigerede varighed i porteføljen ikke overstiger 3 år.

Afdelingen må primært investere sine midler i værdipapirer, der er optaget til handel på et reguleret marked, eller som handles på et andet marked, som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Såfremt markedet befinder sig i en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, skal markedet være medlem af World Federation of Exchanges.

### Afkast/Benchmark

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

	2004	2005	2006	2007	2008
Afkast i					
% p.a.	3,1	2,8	1,9	1,0	0,3

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

Afdelingen anvender ikke benchmark.

### Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan i forbindelse med porteføljeplejen gøre brug af afledte finansielle instrumenter på udækket basis som fx renteoptioner, repo- og terminsforretninger i henhold til Finanstilsynets retningslinier med henblik på enten risikodækning eller optimering af afdelingens afkast/risikoprofil.

### Risikofaktorer

Afdelingen er baseret på værdipapirer med kort løbetid, hvorfor risikoen i afdelingen må anses for værende lav. Der må dog forventes en risiko for afkastudsving sammenlignet med aftaleindskud. Afdelingen søger at fastholde en lav risikoprofil ved at sikre, at renterisikoen målt ved den korrigerede varighed for afdelingens samlede portefølje ikke overstiger 3 år. Endvidere begrænses investering i supplerende kapital uden rating handlet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, udstedt af et enkelt dansk pengeinstitut, til maksimalt at andrage 1% af formuen, og den samlede investering i sådanne instrumenter begrænses til maksimalt at udgøre 10% af formuen. Foreningens ledelse følger løbende udnyttelsen af de opstillede risikorammer med henblik på at fastholde risikoprofilen i afdelingen.

### Investorprofil/Den typiske investor

Investering i afdelingen henvender sig til den forsigtige investor, der ønsker et stabilt afkast med begrænset risiko for tab, men derved også giver afkald på muligheden for at opnå et højt afkast. Investeringen har stor betydning for investors samlede økonomi, eller investeringshorisonten kan være kort.



## Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling. Udlodning i afdelingen opfylder de i ligningslovens § 16C anførte krav til minimumsudlodning.

Udlodningen foretages på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger. Nettooverskud til udlodning opgøres efter reglerne i vedtægterne.

Vedtægterne rummer mulighed for, at der i afdelingen foretages acontoudlodning i september/oktober. Acontoudlodningen beregnes på baggrund af afdelingens indtjente renter med fradrag af administrationsomkostningerne i første halvår. Kurs- og valutagevinster samt andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, indgår ikke i nævnte udlodningsgrundlag. Såfremt acontoudlodningen beregnes til at udgøre mindre end kr. 1 pr. andel, kan bestyrelsen beslutte, at acontoudlodningen ikke udbetales, men inkluderes i den ordinære restudlodning efter den årlige generalforsamling.

Afdelingens andele ex. udlodning 2009 udstedt i fondskode/ISIN DK006020003-8 vil ikke deltage i restudlodningen på kr. 2,50 pr. andel for regnskabsåret 2009.

Udlodning i afdelingen for de seneste 5 år fremgår nedenfor:

	2004	2005	2006	2007	2008
i %/kr.					
pr. andel	3,75	3,25	2,00	1,75	1,75

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

## Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos medlemmerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteloven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Foreningen specificerer udlodning af udbytte i relevante kategorier for indkomst for frie midler.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Foreningen henvender sig p.t. ikke til udenlandske investorer. Foreningen meddeler derfor ikke oplysninger om foreningens afdelinger, herunder løbende renteindtægter til betalende agenter i udlandet, jf. EU's renteskattedirektiv.

Konsekvensen er, at medlemmer med depot i pengeinstitutter i Belgien, Luxembourg, Schweiz og Østrig vil blive pålagt en renteskat på afkastet af afdelingens andele, der kan gøre ejerskabet skattemæssigt u hensigtsmæssigt i forhold til andre investeringer.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen eller findes på hjemmesiden. For mere detaljeret information henvises dog til medlemmernes egne skatterådgivere.

## Fondskode/ISIN

Afdelingens andele ex. udlodning 2009 er registreret i VP Securities med fondskode/ISIN DK006020003-8.

Efter foreningens ordinære generalforsamling den 13. april 2010 foretages sammenlægning med fondskode/ISIN DK001604872-1 med sidstnævnte som fortsættende fondskode/ISIN.

## Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingens andele ex. udlodning 2009 fondskode/ISIN DK006020003-8 er unoterede og vil ikke blive søgt optaget til handel på Markedsplads for investeringsbeviser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Moderfondskoden/ISIN DK001604872-1 er optaget til handel på Markedsplads for investeringsbeviser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Afdeling Korte obligationer (Pension)

### Beslutning om etablering

Investeringsforeningen Nykredit Invests afdeling Korte obligationer (Pension) er besluttet etableret på bestyrelsens møde den 21. juni 2005.

Afdelingen driver tillige virksomhed under navnet Korte obligationer (Erhverv).

### Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo 2008 kr. 562,5 mio. Emission er uden fastsat højeste beløb.

### Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen investerer sine midler i obligationer udstedt i danske kroner. Bestyrelsen kan beslutte at åbne mulighed for, at afdelingen kan investere i euro-denominerede obligationer, såfremt dette anses fordelagtigt for afdelingen.

Valget af obligationer i afdelingen vil ske med henblik på at maksimere afkastet ud fra en før-skat-betragtning.

Afdelingen må højst investere 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Kreditvurderingen af erhvervsobligationer skal være på BBB- eller bedre, hvis rated af Standard & Poors, eller Baa3, hvis rated af Moody's. Såfremt en obligation nedjusteres til under BBB- eller tilsvarende, afhænder afdelingen investeringen snarest muligt. Der er ingen begrænsninger med hensyn til udsteders hjemsted.

Afdelingen kan endvidere investere i supplerende kapital udstedt af danske pengeinstitutter og handlet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Afdelingen kan investere mere end 35% af afdelingens formue i obligationer udstedt eller garanteret af et zone A-land. Endvidere kan der investeres mere end 35% af afdelingens formue i obligationer udstedt eller garanteret af en international institution af offentlig karakter, der som medlem har mindst et af medlemslandene i Den Europæiske Union, og som er godkendt af Finanstilsynet.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingens renterisiko målt ved den korrigerede varighed for afdelingens samlede portefølje må ikke overstige 3. Afdelingen kan investere i værdipapirer med en højere renterisiko, så længe den samlede, korrigerede varighed i porteføljen ikke overstiger 3 år.

Afdelingen må primært investere sine midler i værdipapirer, der er optaget til handel på et reguleret marked, eller som handles på et andet marked, som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Såfremt markedet befinder sig i en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, skal markedet være medlem af World Federation of Exchanges.

### Afkast/Benchmark

For afdeling Korte obligationer (Pension) er tilknyttet European Federation of Financial Analysts Societies (EFFAS) 1-3 som benchmark. Afdelingens og benchmarkets afkast fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i % p.a.	2004	2005	2006	2007	2008
Korte obl. (Pension)	-	0,1 <sup>1</sup>	2,2	3,2	4,2
EFFAS 1-3	3,3	2,1	1,4	3,4	6,8

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

### Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan i forbindelse med porteføljeplejen gøre brug af afledte finansielle instrumenter på udækket basis som fx renteoptioner, repo- og terminsforretninger i henhold til Finanstilsynets retningslinier med henblik på enten risikodækning eller optimering af afdelingens afkast/risikoprofil.

### Risikofaktorer

Afdelingen er baseret på værdipapirer med kort løbetid, hvorfor risikoen i afdelingen må anses for værende lav. Der må dog forventes en risiko for afkastudsving sammenlignet med aftaleindskud. Afdelingen søger at fastholde en lav risikoprofil ved at sikre, at renterisikoen målt ved den korrigerede varighed for afdelingens samlede portefølje ikke overstiger 3 år. Endvidere begrænses investering i supplerende kapital uden rating handlet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, udstedt af et enkelt dansk pengeinstitut, til maksimalt at andrage 1% af formuen, og den samlede investering i sådanne instrumenter begrænses til maksimalt at udgøre 10% af formuen. Foreningens ledelse følger løbende udnyttelsen af de opstillede risikorammer med henblik på at fastholde risikoprofilen i afdelingen.

<sup>1</sup> For perioden 7. oktober – 31. december 2005

## Investorprofil/Den typiske investor

Investering i afdelingen henvender sig til den forsigtige investor, der ønsker et stabilt afkast med begrænset risiko for tab, men derved også giver afkald på muligheden for at opnå et højt afkast. Investeringen har stor betydning for investors samlede økonomi eller investeringshorisonten kan være kort.

Afdelingen kan ikke benyttes i en virksomhedsordning.

## Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling. Udlodning i afdelingen opfylder de i ligningslovens § 16C anførte krav til minimumsudlodning.

Udlodningen foretages på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger. Nettooverskud til udlodning opgøres efter reglerne i vedtægterne.

Vedtægterne rummer muligheden for, at der i afdelingen foretages acontoudlodning i september/oktober. Acontoudlodningen beregnes på baggrund af afdelingens indtjente renter med fradrag af administrationsomkostningerne i første halvår. Kurs- og valutagevinster samt andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, indgår ikke i nævnte udlodningsgrundlag. Såfremt acontoudlodningen beregnes til at udgøre mindre end kr. 1 pr. andel, kan bestyrelsen beslutte, at acontoudlodningen ikke udbetales, men inkluderes i den ordinære restudlodning efter den årlige generalforsamling.

Afdelingens andele ex. udlodning 2009 udstedt i fondskode/ISIN DK006020011-1 vil ikke deltage i restudlodningen på kr. 2,75 pr. andel for regnskabsåret 2009.

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Udlodning i afdelingen siden start fremgår nedenfor:

	2005	2006	2007	2008
i %/kr.				
pr. andel	0,00	3,50	4,25	4,25

## Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos medlemmerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteloven, mens beskatning

af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Foreningen specificerer udlodning af udbytte i relevante kategorier for indkomst for frie midler.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Foreningen henvender sig p.t. ikke til udenlandske investorer. Foreningen meddeler derfor ikke oplysninger om foreningens afdelinger, herunder løbende renteindtægter til betalende agenter i udlandet, jf. EU's renteskattedirektiv. Konsekvensen er, at medlemmer med depot i pengeinstitutter i Belgien, Luxembourg, Schweiz og Østrig vil blive pålagt en renteskat på afkastet af afdelingens andele, der kan gøre ejerskabet skattemæssigt u hensigtsmæssigt i forhold til andre investeringer.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen eller findes på hjemmesiden. For mere detaljeret information henvises dog til medlemmernes egne skatterådgivere.

## Fondskode/ISIN

Afdelingens andele ex. udlodning 2009 er registreret i VP Securities med fondskode/ISIN DK006020011-1.

Efter foreningens ordinære generalforsamling den 13. april 2010 foretages sammenlægning med fondskode/ISIN DK006000924-9 med sidstnævnte som fortsættende fondskode/ISIN.

## Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingens andele ex. udlodning 2009 fondskode/ISIN DK006020011-1 er unoterede og vil ikke blive søgt optaget til handel på Markedsplads for investeringsbeviser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Moderfondskoden/ISIN DK006000924-9 er optaget til handel på Markedsplads for investeringsbeviser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Afdeling Lange obligationer

### Beslutning om etablering

Investeringsforeningen Nykredit Invests afdeling Lange obligationer er besluttet etableret på foreningens stiftende generalforsamling den 22. marts 2000.

### Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo 2008 kr. 471,3 mio. Emission er uden fastsat højeste beløb.

### Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen investerer sine midler i obligationer udstedt i danske kroner eller euro.

Afdelingen investerer ud fra en efter-skat-betragtning.

Afdelingen må højst investere 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer. Kreditvurderingen af disse obligationer skal være på BBB- eller bedre (Standard & Poor's) og/eller Baa3 hos Moody's. Såfremt en obligation nedjusteres til under BBB- eller tilsvarende, skal afdelingen afhænde investeringen snarest muligt. Der er ingen begrænsninger med hensyn til udsteders hjemsted.

Afdelingen må herudover investere i supplerende kapital uden rating udstedt af danske pengeinstitutter og handlet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Afdelingens renterisiko målt ved den korrigerede varighed for afdelingens samlede portefølje vil typisk befinde sig i intervallet 3-8 afhængigt af markedssituationen.

Afdelingen kan investere mere end 35% af afdelingens formue i obligationer udstedt eller garanteret af et zone A-land. Endvidere kan der investeres mere end 35% af afdelingens formue i obligationer udstedt eller garanteret af en international institution af offentlig karakter, der som medlem har mindst et af medlemslandene i Den Europæiske Union og er godkendt af Finanstilsynet.

Afdelingen må placere op til 20% af formuen i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land. Sådanne indskud skal være på anfordringsvilkår eller have en opsigelsesfrist på højst 12 måneder og være undergivet aftalevilkår, som muliggør øjeblikkelig udbetaling.

Afdelingen må investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Kontantbeholdningen må i gennemsnit ikke andrage mere end 10% af formuen for et kalenderår.

### Afkast/Benchmark

Afdelingens afkast fremgår af nedenstående tabel:

	2004	2005	2006	2007	2008
Afkast i					
% p.a.	7,2	5,9	0,6	-2,0	1,7

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

Afdelingen anvender ikke benchmark.

### Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan i forbindelse med porteføljeplejen gøre brug af afledte finansielle instrumenter på udækket basis som fx repo- og terminsforretninger i henhold til Finanstilsynets retningslinier med henblik på enten risikodækning eller optimering af afdelingens afkast/risikoprofil.

### Risikofaktorer

Afdelingen er baseret på værdipapirer med en renterisiko målt ved den korrigerede varighed på 3-8 år i gennemsnit, hvorfor risikoen i afdelingen må anses for at være lav/middel. Der må forventes en større risiko for afkastudsving sammenlignet med investering i korte obligationer. Endvidere begrænses investering i supplerende kapital uden rating handlet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, udstedt af et enkelt dansk pengeinstitut, til maksimalt at andrage 2% af formuen, og den samlede investering i sådanne instrumenter begrænses til maksimalt at udgøre 10% af formuen.

Renteændringer kan opstå som følge af bl.a. ændringer i inflationsforventninger, valutauro samt pengepolitiske indgreb.

Foreningens ledelse følger løbende udnyttelsen af de opstillede risikorammer med henblik på at fastholde risikoprofilen i afdelingen.

### Investorprofil/Den typiske investor

Investering i afdelingen henvender sig til den forsigtige investor, der ønsker et stabilt afkast med begrænset risiko for tab, men derved også giver afkald på muligheden for at opnå et højt afkast. Investeringen har stor betydning for investors samlede økonomi eller investeringshorisonten kan være kort.

## Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige ordinære generalforsamling. Udlodning i afdelingen opfylder de i ligningslovens § 16C anførte krav til minimumsudlodning. Udlodningen foretages på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger. Nettooverskud til udlodning opgøres efter reglerne i vedtægterne.

Vedtægterne rummer mulighed for, at der i afdelingen foretages acontoudlodning i september/oktober. Acontoudlodningen beregnes på baggrund af afdelingens indtjente renter med fradrag af administrationsomkostninger i første halvår. Kurs- og valutagevinster samt andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, indgår ikke i nævnte udlodningsgrundlag. Såfremt acontoudlodningen beregnes til at udgøre mindre end kr. 1 pr. andel, kan bestyrelsen beslutte, at acontoudlodningen ikke udbetales, men inkluderes i den ordinære restudlodning efter den årlige generalforsamling.

Afdelingens andele ex. udlodning 2009 udstedt i fondskode/ISIN DK006020046-7 vil ikke deltage i restudlodningen på kr. 3,50 pr. andel for regnskabsåret 2009.

Udlodningen i afdelingen for de seneste 5 år fremgår af nedenstående:

	2004	2005	2006	2007	2008
I %/kr.					
pr. andel	5,50	8,25	2,25	2,00	2,00

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

## Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos medlemmerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteloven, mens beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Foreningen specificerer udlodning af udbytte i relevante kategorier for indkomst for frie midler.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Foreningen henvender sig p.t. ikke til udenlandske investorer. Foreningen meddeler derfor ikke oplysninger om foreningens afdelinger, herunder løbende renteindtægter til betalende agenter i udlandet, jf. EU's renteskattedirektiv. Konsekvensen er, at medlemmer med depot i pengeinstitutter i Belgien, Luxembourg, Schweiz og Østrig vil blive pålagt en renteskat på afkastet af afdelingens andele, der kan gøre ejerskabet skattemæssigt u hensigtsmæssigt i forhold til andre investeringer. Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen eller findes på hjemmesiden. For mere detaljeret information henvises dog til medlemmernes egne skatterådgivere.

## Fondskode/ISIN

Afdelingens andele ex. udlodning 2009 er registreret i VP Securities med fondskode/ISIN DK006020046-7.

Efter foreningens ordinære generalforsamling den 13. april 2010 foretages sammenlægning med fondskode/ISIN DK001604880-4 med sidstnævnte som fortsættende fondskode/ISIN.

## Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingens andele ex. udlodning 2009 fondskode/ISIN DK006020046-7 er noterede og vil ikke blive søgt optaget til handel på Markedsplads for investeringsbeviser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Moderfondskoden/ISIN DK001604880-4 er optaget til handel på Markedsplads for investeringsbeviser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Afdeling Lange obligationer (Pension)

### Beslutning om etablering

Investeringsforeningen Nykredit Invests afdeling Lange obligationer (Pension) er besluttet etableret på bestyrelsens møde den 21. juni 2005.

Afdelingen driver tillige virksomhed under navnet Lange obligationer (Erhverv).

### Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo 2008 kr. 433,4 mio. Emisjon er uden fastsat højeste beløb.

### Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen må investere sine midler i obligationer i danske kroner eller euro.

Valget af obligationer i afdelingen vil ske med henblik på at maksimere afkastet ud fra en før-skat-betragtning.

Afdelingen må højst investere 50% af sine midler i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer. Kreditvurderingen af disse obligationer skal være på BBB- eller bedre (Standard & Poor's) og/eller Baa3 hos Moody's. Såfremt en obligation nedjusteres til under BBB- eller tilsvarende, skal afdelingen afhænde investeringen snarest muligt. Der er ingen begrænsninger med hensyn til udsteders hjemsted.

Afdelingen må herudover investere i supplerende kapital uden rating handlet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S udstedt af danske pengeinstitutter.

Afdelingens renterisiko målt ved den korrigerede varighed for afdelingens samlede portefølje vil typisk befinde sig i intervallet 3 – 8 år afhængigt af markedssituationen.

Afdelingen kan investere mere end 35% af afdelingens formue i obligationer udstedt eller garanteret af et zone A-land. Endvidere kan der investeres mere end 35% af afdelingens formue i obligationer udstedt eller garanteret af en international institution af offentlig karakter, der som medlem har mindst et af medlemslandene i Den Europæiske Union, og som er godkendt af Finanstilsynet.

Afdelingen må placere op til 20% af formuen i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land. Sådanne indskud skal være på anfordringsvilkår eller have en opsigelsesfrist på højst 12 måneder og være undergivet aftalevilkår, som muliggør øjeblikkelig udbetaling.

Afdelingen må investere op til 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Kontantbeholdningen må i gennemsnit ikke andrage mere end 10% af formuen for et kalenderår.

### Afkast/Benchmark

For afdeling Lange obligationer (Pension) er tilknyttet Nordea GCM5 som benchmark. Afdelingens afkast siden start samt benchmarkets afkast for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i % p.a.	2004	2005	2006	2007	2008
Lange obl. (Pension)	-	0,00	0,6	1,0	5,9
Nordea GCM5	7,5	5,1	0,2	1,9	10,5

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

### Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan i forbindelse med porteføljeplejen gøre brug af afledte finansielle instrumenter på udækket basis som fx renteoptioner, repo- og terminsforretninger i henhold til Finanstilsynets retningslinier med henblik på enten risikodækning eller optimering af afdelingens afkast/risikoprofil.

### Risikofaktorer

Afdelingen er baseret på værdipapirer med en renterisiko målt ved den korrigerede varighed på 3-8 i gennemsnit, hvorfor risikoen i afdelingen må anses for at være lav/middel. Der må forventes en større risiko for afkastudsving sammenlignet med investering i korte obligationer. Endvidere begrænses investering i supplerende kapital uden rating handlet på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, udstedt af et enkelt dansk pengeinstitut, til maksimalt at andrage 2% af formuen, og den samlede investering i sådanne instrumenter begrænses til maksimalt at udgøre 10% af formuen.

Renteændringer kan opstå som følge af bl.a. ændringer i inflationsforventninger, valutauro samt pengepolitiske indgreb.

Foreningens ledelse følger løbende udnyttelsen af de opstillede risikorammer med henblik på at fastholde risikoprofilen i afdelingen.

## Investorprofil/Den typiske investor

Investering i afdelingen henvender sig til den forsigtige investor, der ønsker et stabilt afkast med begrænset risiko for tab, men derved også giver afkald på muligheden for at opnå et højt afkast. Investeringen har stor betydning for investors samlede økonomi eller investeringshorisonten kan være kort.

Afdelingen kan ikke benyttes i en virksomhedsordning.

## Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling. Udlodning i afdelingen opfylder de i ligningslovens § 16C anførte krav til minimumsudlodning.

Udlodningen foretages på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger. Nettooverskud til udlodning opgøres efter reglerne i vedtægterne.

Vedtægterne rummer mulighed for, at der i afdelingen foretages acontoudlodning i september/oktober. Acontoudlodningen beregnes på baggrund af afdelingens indtjente renter med fradrag af administrationsomkostningerne i første halvår. Kurs- og valutagevinster samt andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, indgår ikke i nævnte udlodningsgrundlag. Såfremt acontoudlodningen beregnes til at udgøre mindre end kr. 1 pr. andel, kan bestyrelsen beslutte, at acontoudlodningen ikke udbetales, men inkluderes i den ordinære restudlodning efter den årlige generalforsamling.

Afdelingens andele ex. udlodning 2009 udstedt i fondskode/ISIN DK006020054-1 vil ikke deltage i restudlodningen på kr. 4,00 pr. andel for regnskabsåret 2009.

Udlodningen i afdelingen siden start fremgår nedenfor:

	2005	2006	2007	2008
I %/kr.				
pr. andel	0,00	4,00	4,25	4,50

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

## Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes afkastet hos medlemmerne i hovedtræk efter samme regler som ved direkte investering i værdipapirer. Beskatning af udbytte sker herefter i medfør af person- eller selskabsskatteloven, mens beskatning

af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Foreningen specificerer udlodning af udbytte i relevante kategorier for indkomst for frie midler.

For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Foreningen henvender sig p.t. ikke til udenlandske investorer. Foreningen meddeler derfor ikke oplysninger om foreningens afdelinger, herunder løbende renteindtægter til betalende agenter i udlandet jf. EU's renteskattedirektiv. Konsekvensen er, at medlemmer med depot i pengeinstitutter i Belgien, Luxembourg, Schweiz og Østrig vil blive pålagt en renteskat på afkastet af afdelingens andele, der kan gøre ejerskabet skattemæssigt u hensigtsmæssigt i forhold til andre investeringer.

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen eller findes på hjemmesiden. For mere detaljeret information henvises dog til medlemmernes egne skatterådgivere.

## Fondskode/ISIN

Afdelingens andele ex. udlodning 2009 er registreret i VP Securities med fondskode/ISIN DK006020054-1.

Efter foreningens ordinære generalforsamling den 13. april 2010 foretages sammenlægning med fondskode/ISIN DK006000940-5 med sidstnævnte som fortsættende fondskode/ISIN.

## Optagelse til handel på reguleret marked

Afdelingens andele ex. udlodning 2009 fondskode/ISIN DK006020054-1 er unoterede og vil ikke blive søgt optaget til handel på Markedsplads for investeringsbeviser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Moderfondskoden/ISIN DK006000940-5 er optaget til handel på Markedsplads for investeringsbeviser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

# Foreningsandele, tegning og indløsning

## Andele

Afdelingerne er bevisudstedende. Andelene registreres i VP Securities A/S i stykker a kr. 100 og multipla heraf.

## Tegningssted

Nykredit, Asset Management  
Client Management  
Otto Mønstedts Plads 9  
1780 København V

Tlf.: 44 55 28 99

Fax: 44 55 13 33

Bestilling kan endvidere foretages gennem øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

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 medlemsprotokol, der føres af investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor andelene ligger i depot.

## Løbende emission

Foreningsandele i afdelingen bliver udbudt i løbende emission uden fastsat højeste beløb. Andele tegnet i den løbende emission afregnes til den aktuelle emissionskurs og med kutymæssige handelsomkostninger. Afregning foregår 3 bankdage efter tegningen ved registrering af andelene på medlemmets konto i VP Securities A/S. Emissionsprisen beregnes hver dag.

I udloddende afdelinger kan der i perioden fra primo januar og indtil den ordinære generalforsamling udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. vedtægternes § 11.

Ved større emissioner på kr. 10 mio. og derover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab tillade emissioner ved ap-portindskud af værdipapirer.

## Emissionsomkostninger

Emissionsprisen for andele ex. udlodning 2009 i afdelingerne Korte obligationer, Korte obligationer (pension), Lange obligationer og Lange obligationer (Pension) 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, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger ved at dividere afdelingens formue på emissionstidspunktet efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen. Inkluderet i emissionsomkostningerne indgår følgende skønnede udgifter i procent af indre værdi:

### Afdeling Korte obligationer

Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter	0,025%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,075%
Administration	0,05%
Markedsføring m.v.	0,35%
Offentlige afgifter m.v.	0,00%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.	<u>0,50%</u>
I alt	1,00%

### Afdeling Korte obligationer (Pension)

Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter	0,025%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,075%
Administration	0,05%
Markedsføring m.v.	0,35%
Offentlige afgifter m.v.	0,00%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.	<u>0,50%</u>
I alt	1,00%

### Afdeling Lange obligationer

Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter	0,025%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,075%
Administration	0,05%
Markedsføring m.v.	0,35%
Offentlige afgifter m.v.	0,00%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.	<u>0,75%</u>
I alt	1,25%

### Afdeling Lange obligationer (Pension)

Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter	0,025%
Øvrige markedsafledte handelsudgifter	0,075%
Administration	0,05%
Markedsføring m.v.	0,35%
Offentlige afgifter m.v.	0,00%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.	<u>0,75%</u>
I alt	1,25%



De angivne emissionsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de ændrede emissionsbetingelser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside, ligesom det vil blive offentliggjort samme steder, når der igen vendes tilbage til de anførte emissionstillæg.

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 finansielle instrumenter, medmindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer i afdelingen.

### Flytning

Der gælder 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 for andele ex. udlodning 2009 i afdelingerne Korte obligationer, Korte obligationer (pension), Lange obligationer og Lange obligationer (Pension) fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. § 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, professionelle foreninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger, til den indre værdi opgjort på indløsnings-tidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere afdelingens formue på indløsnings-tidspunktet, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen. Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtag, spreads og øvrige handelsomkostninger at andrage:

Korte obligationer	0,15%
Korte obligationer (Pension)	0,15%
Lange obligationer	0,15%
Lange obligationer (Pension)	0,15%

De angivne indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de ændrede ind-

løsningsbetingelser på NASDAQ OMX Copenhagen A/S samt på foreningens hjemmeside, ligesom det vil blive offentliggjort samme steder, når der igen vendes tilbage til de anførte indløsningsfradrag.

Tilbagesalg eller indløsning af andele kan ske gennem Nykredit Bank A/S mod betaling af kutymemæssige handelsomkostninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at afdelingen har realiseret de til imødekom-melse af indløsningen nødvendige aktiver. I sådanne tilfælde skal foreningen ved udsættelse straks efter udsættelsen underrette Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union og lande, som Fælleskabet 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 værdipapirer, såfremt medlemmet måtte ønske dette. Indløsningsfradraget vil ved apportudtræk afvige fra førnævnte skønnede omkostninger.

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

### Kursoplysning

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen af andele i afdelingen beregnes hver dag og offentliggøres på NASDAQ OMX Copenhagen A/S og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningen på. Kursoplysningerne vil tillige fremgå af hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Tegningskursen og indløsningskursen afrundes efter samme principper som i de af NASDAQ OMX Copenhagen A/S fastlagte retningslinier for kursangivelse.

### Negotiabilitet og omsættelighed

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

### Stemmeret

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

### Rettigheder

Ingen andele har særlige rettigheder.

## Opløsning

Bestyrelsen kan indstille til medlemmernes beslutning, at en afdeling opløses. En sådan indstilling kan være forårsaget af fx utilstrækkeligt kapitalgrundlag eller eventuelt utidssvarende investeringsområder i afdelingen.

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 en del af formuen der er repræsenteret.

## Lån

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

## Væsentlige aftaler og omkostninger

### Investeringsforvaltning

Foreningen har indgået administrationsaftale om den daglige ledelse af foreningen med Nykredit Portefølje Administration A/S, der er 100% ejet af foreningens depotselskab, Nykredit Bank A/S. Nykredit Portefølje Administration A/S er af Finanstilsynet under FT nr. 17.105 godkendt som investeringsforvaltningsselskab.

Ifølge aftalen påtager Nykredit Portefølje Administration A/S sig foreningens administrative, markedsføringsmæssige 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 fører endvidere foreningens medlemsprotokol, hvori navnenoteringen af afdelingernes andele foretages.

Foreningen har i juni 2008 ændret struktur for foreningens aftaler, hvorefter der er indgået aftale med Nykredit Portefølje Administration A/S, der ud over administration håndterer alle funktioner for foreningen, herunder aftaler med investeringsrådgivning, markedsføring og distribution m.v. Fremadrettet vil aflønningen af Nykredit Portefølje Administration A/S inkludere såvel administration som investeringsrådgivning og markedsføring.

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

Nykredit Portefølje Administration A/S har indgået aftaler med Nykredit Bank A/S vedrørende rådgivning om foreningens investeringer samt aftale om markedsføring og distribution af foreningens andele.

Nykredit Bank A/S indgår i Nykredit koncernen og har bank og kapitalforvaltning som hovedvirksomhed.

Nykredit Bank A/S formidler som en del af sin forretningsførelse salg af foreningens andele til professionelle og institutionelle investorer og har i denne sammenhæng mulighed for at fastsætte vilkår, der afviger fra de satser, foreningen har fastsat i dette prospekt. Nykredit Bank A/S kan således for egen regning afvige fra de i nærværende prospekt angivne satser.

Aftalen har til sigte at øge serviceringen af såvel eksisterende medlemmer som potentielle, nye investorer med henblik på at forbedre medlemstilfredsheden i foreningens afdelinger.

Som honorar modtager Nykredit Portefølje Administration A/S følgende:

Afdeling	Marginalsats p.a. af formue på kr. 0-100 mio.	Marginalsats p.a. af formue på kr. 100-1.000 mio.	Marginalsats p.a. af formue på over kr. 1.000 mio.
Korte obligationer	0,55%	0,50%	0,45%
Korte obl. (Pension)	0,55%	0,50%	0,45%
Lange obligationer	0,65%	0,55%	0,50%
Lange obl. (Pension)	0,65%	0,55%	0,50%

Honorar til investeringsforvaltningsselskabet for 2008 samt budgetteret honorar for 2009:

Afdeling	Afholdt honorar 2008 t.kr.	Budget 2009 t.kr.
Korte obligationer	490	828
Korte obligationer (Pension)	1.504	2.761
Lange obligationer	1.541	3.052
Lange obligationer (Pension)	1.261	2.418

### 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 forpligtelser. 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 for:

*Afdeling Korte obligationer* et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 25 p.a. plus VP-omkostninger. I 2008 udgjorde vederlaget til depotselskabet t.kr. 104.

*Afdeling Korte obligationer (Pension)* et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 25 p.a. plus VP-omkostninger. I 2008 udgjorde vederlaget til depotselskabet t.kr. 201.

*Afdeling Lange obligationer* et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 25 p.a. plus VP-omkostninger. I 2008 udgjorde vederlaget til depotselskabet t.kr. 185.

*Afdeling Lange obligationer (Pension)* et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 25 p.a. plus VP-omkostninger. I 2008 udgjorde vederlaget til depotselskabet t.kr. 290.

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. Honoraret herfor er t.kr. 25 p.a. pr. afdeling.

### Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen.

Honorar til bestyrelsen for 2008 samt budgetteret honorar for 2009:

Afdeling	Afholdt honorar 2008 t.kr.	Budget 2009 t.kr.
Korte obligationer	16	5
Korte obligationer (Pension)	16	19
Lange obligationer	16	18
Lange obligationer (Pension)	16	14

Honorarets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom.

## Offentlige myndigheder

Finanstilsynet afregnes efter regning.

Vederlag til Finanstilsynet for 2008 samt budgetteret vederlag for 2009:

Afdeling	Afholdt 2008 t.kr.	Budget 2009 t.kr.
Korte obligationer	5	5
Korte obligationer (Pension)	9	7
Lange obligationer	8	10
Lange obligationer (Pension)	8	7

Vederlagets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom.

## Samlede administrationsomkostninger

I henhold til vedtægterne må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, 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.

Afdelingernes samlede administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen udgjorde for de seneste 5 år følgende

Afdeling	2004	2005	2006	2007	2008
Korte obligationer	0,43	0,49	0,65	0,72	0,49
Korte obligationer (Pension)	-	0,08	0,58	0,44	0,61
Lange obligationer	0,57	0,47	0,64	0,67	0,60
Lange obligationer (Pension)	-	0,09	0,60	0,65	0,65

## ÅOP

De årlige omkostninger i procent (ÅOP) indeholder administrationsomkostninger, handelsomkostninger vedrørende den løbende drift samt investors handelsomkostninger i form af det maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag. Beløbet beregnes under forudsætning af, at investeringen holdes i 7 år.

ÅOP for afdelingerne for de seneste 2 år fremgår nedenfor:

Afdeling	2007	2008
Korte obligationer	0,96	0,69
Korte obligationer (Pension)	0,75	0,81
Lange obligationer	0,88	0,82
Lange obligationer (Pension)	0,91	0,88

## Tilknyttede personer og selskaber

### Foreningens bestyrelse

Direktør Hans Ejvind Hansen, formand  
Hegelsvej 12, 2920 Charlottenlund

Øvrige tillidshverv: Formand for bestyrelsen i Freja Ejendomme A/S, Specialforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Specialforeningen TRP-Invest, ATP Invest, ATP Invest I, ATP Invest II og ATP Invest III F.M.B.A.. Næstformand for Styrelsen af Danmarks Statistik. Medlem af bestyrelsen i FIH Erhvervsbank A/S, Den Professionelle forening LD, Lønmodtagernes Dyrtidsfond og Novo Nordisk Fonden.

Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen  
Københavns Universitet  
Studiestræde 6, 1455 København K

Øvrige tillidshverv: Formand for bestyrelsen i Investeringsforeningen Investin, Investin Pro F.M.B.A., EMD Invest F.M.B.A., Global Evolution Invest F.M.B.A., Nykredit Mira II F.M.B.A., Nykredit Mira III F.M.B.A., Nykredit Mira IV F.M.B.A., Nykredit Mira V F.M.B.A. og Nykredit Mira VI F.M.B.A, samt medlem af bestyrelsen i Specialforeningen Nykredit Invest.

Professor David Lando  
Institut for Finansiering, Handelshøjskolen i København  
Solbjerg Plads 3, 2000 Frederiksberg C

Øvrige tillidshverv: Medlem af bestyrelsen for Investeringsforeningen Investin, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Specialforeningen Nykredit Invest, ATP Invest, ATP Invest I, ATP Invest II, ATP Invest III F.M.B.A., EMD Invest F.M.B.A., Investin Pro F.M.B.A., Global Evolution Invest F.M.B.A., Nykredit Mira II F.M.B.A., Nykredit Mira III F.M.B.A., Nykredit Mira IV F.M.B.A., Nykredit Mira V F.M.B.A. og Nykredit Mira VI F.M.B.A.

Direktør Carsten Lønfeldt  
KCBL Management ApS, Sankt Annæ Plads 13, 1250 København K

Øvrige tillidshverv: Formand for bestyrelsen i Bioporto A/S, Gypsum Recycling International A/S og Clirecon ApS. Medlem af bestyrelsen i Polaris Management A/S, Carmo A/S, Byrum-Labflex A/S, Capital Management ApS, Fonden Dansk Standard, Bolux A/S, TA Management A/S Specialforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, ATP Invest, ATP Invest I, ATP Invest II, ATP Invest III F.M.B.A., EMD Invest F.M.B.A. Investeringsforeningen Investin, Investin Pro F.M.B.A., Global Evolution Invest F.M.B.A. Nykredit Mira II F.M.B.A., Nykredit Mira III F.M.B.A., Nykredit Mira IV

F.M.B.A., Nykredit Mira V F.M.B.A. og Nykredit Mira VI F.M.B.A. Medlem af Nykredits repræsentantskab.

### Foreningens direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S  
Tage Fabrin-Brasted, adm. direktør  
Peter Jørn Jensen, direktør  
Jim Isager Larsen, direktør  
Otto Mønstedts Plads 9  
1780 København V  
CVR nr. 16 63 76 02

### Foreningens revisor

Per Rolf Larssen, statsautoriseret revisor  
John Ladekarl, statsautoriseret revisor  
DELOITTE Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S  
CVR nr. 24 21 37 14

### Depotselskab

Nykredit Bank A/S  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V  
CVR nr. 10 51 96 08

### Klageansvarlig

Private medlemmer af foreningen kan i henhold til lov om finansiel virksomhed indgive en klage til foreningens klageansvarlige hos foreningens investeringsforvaltningsselskab. Klagevejledning fremgår af foreningens hjemmeside [www.nykreditinvest.dk](http://www.nykreditinvest.dk) og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab.

### 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 investeringsforeningsandele 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 investeringsforeningsandele 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.