

UDBUDSDOKUMENT

for

THE DANISH EUROPEAN HIGH YIELD FUND f.m.b.a.

Offentliggjort den 12. november 2008

Udsteders erklæring

Vi erklærer herved, at oplysningerne i udbudsdokumentet os bekendt er rigtige, og at udbudsdokumentet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som udbudsdokumentet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i udbudsdokumentet.

København, den 11. november 2008

Bestyrelsen

for

The Danish European High Yield Fund f.m.b.a.

Allan Klug

Søren Plesner

Jens Zilstorff

Foreningen

Navn og adresse

The Danish European High Yield Fund f.m.b.a.
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Otto Mønstedes Plads 9
1780 København V

Registreringsnumre

CVR nr.: 25 26 62 18

Stiftelse

The Danish European High Yield Fund f.m.b.a. er stiftet den 3. juli 2006.

Foreningen er registeret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen som forening med begrænset ansvar (f.m.b.a.).

Formål

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som overvejen anbringes i instrumenter omfattet af bilag 5 til lov om finansiel virksomhed efter placeringsregler og risikomål, som fastlagt af foreningens bestyrelse i overensstemmelse med kapitel 17 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Foreningen er en anden kollektiv investeringsordning oprettet i henhold til bestemmelserne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger.

Vedtægter og årsrapporter

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

Foreningens regnskab aflægges i henhold til årsregnskabsloven, klasse B, tilpasset foreningens særlige karakteristika i overensstemmelse med bestemmelserne i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret. Årsrapporter og evt. delårsrapporter vil blive sendt direkte til navnenoterede medlemmer, der fremsætter begæring herom. Årsrapporter og evt. delårsrapporter udleveres på forlangende hos foreningen.

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 t.EUR. 33.674 ultimo 2007.

Investeringsmålsætning

Foreningens primære langsigtede investeringsmålsætning er at opnå et absolut årligt nettoafkast, der ligger over afkastet på 7-årige statsobligationer denomineret i euro plus 200 basispoint. Foreningen følger ikke et bestemt indeks men har som sekundær målsætning at opnå et relativt afkast, der ligger over Merrill Lynch European High Yield Index, Credit Suisse Western European High Yield Index og JPMorgan European High Yield Bond Index.

Investeringsområde

Foreningen anbringer sine midler i overensstemmelse med § 115 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger.

Med henblik på at opnå ovennævnte investeringsmålsætning vil foreningen primært investere i værdipapirer, der handles på det europæiske high yield-marked samt i credit default swaps, herunder gældsinstrumenter med en rating på mellem B3 (Moody's) / B- (S&P) og Ba1 (Moody's) / BB+ (S&P).

Udstedere af ovenstående instrumenter har hjemsted primært i Vesteuropa og USA, og gælden vil typisk, men ikke udelukkende, være i euro med fast eller variabel rente. I enkelte tilfælde kan udstedere dog også have hjemsted i de øvrige OECD-lande.

Foreningen kan endvidere anbringe ledig kapital som indskud i pengeinstitutter og i pengemarkedsinstrumenter.

Til midlertidige defensive formål kan foreningen afvige fra sine investeringsstrategier i perioder, hvor vilkårene på de globale gældsmarkeder eller andre økonomiske eller politiske betingelser tilsiger det. Foreningen kan investere, uden begrænsning, i kortfristede, likvide gældsinstrumenter, som af porteføljeforvalteren fastsættes som værende high grade, hvilket kan omfatte euro statspapirer, bankindlån, pengemarkedsinstrumenter, kortfristede (i denne sammenhæng værdipapirer med en restløbetid på et år eller derunder) gældsinstrumenter, herunder pengemarkedsinstrumenter og obligationer, eller eje sine aktiver kontant.

Foreningen kan desuden til enhver tid midlertidigt investere midler, som afventer geninvestering, eller som er afsat til udbytteudbetaling eller anden udlodning til investorer, i pengemarkedsinstrumenter som beskrevet ovenfor.

Foreningen kan investere i andre foreninger og fonde, der kan være danske såvel som udenlandske og som investerer i en eller flere af de instrumenter, der er nævnt ovenfor. Ved at investere i disse er det muligt at sprede risikoen samtidig med, at de afkastmæssige fordele ved de foreninger og fonde, der investeres i, bibeholdes.

Foreningen kan påtage sig garantiforpligtelser samt optage lån.

Afkast/Benchmark

Foreningens afkast siden start fremgår af nedenstående tabel:

	2007 ¹
Afkast i % p.a.	0,42

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

Foreningen anvender ikke benchmark.

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen kan anvende afledte finansielle instrumenter som afdækning eller som led i porteføljeplejen.

Risikofaktorer

Potentielle investorer forventes at gøre sig bekendt med de væsentlige risici, der er forbundet med at investere i foreningen, og enhver, der overvejer at investere i foreningen, bør have en sådan finansiell indsigt og ekspertise, som er nødvendig for at vurdere fordele og risici ved at investere i foreningen. Enhver, som generelt ikke er bekendt med sådanne risici, er ikke velegnede som investorer og bør ikke overveje at investere i foreningen. Følgende er ikke og foregiver ikke at være en fuldstændig beskrivelse af de risici, der er forbundet med at investere i foreningen.

Potentielle investorer bør nøje overveje nedenstående risici, inden de investerer i foreningen.

Kreditrisiko

Kreditrisiko refererer hovedsageligt til risikoen for tab som følge af værdipapirudsteders misligholdelse, såsom undladelse af at betale rente eller hovedstol på de udstedte værdipapirer, eller en modparts misligholdelse, såsom en derivatmodparts insolvens eller manglende opfyldelse af kontraktlige forpligtelser (se endvidere "Derivatrisiko" nedenfor). En anden form for kreditrisiko er risikoen for manglende afregning, dvs. en modparts undladelse af at levere eller betale for værdipapirerne.

Markedsmæssige, økonomiske og lovmæssige ændringer

Ændringer i markedsmæssige og økonomiske forhold, skatteforhold eller anden lovgivning eller regulering eller regnskabsvejledninger og/eller regeringsindgreb i markedet kan have en negativ indvirkning på foreningens investeringer og på værdien af foreningsandelene. Risiko for ændringer i marginalen (credit spread risk) refererer til risikoen for, at marginalen (credit spread) bliver større på grund af generelle ændringer i markeds- eller industrivilkårene, som ikke nødvendigvis har indflydelse på en udsteders eller en modparts kre-

¹ Dækker perioden 3.juli 2006 - 31. december 2007

dit værdighed. En større marginal kan medføre forringelse af værdipapirenes og de finansielle instrumenters likviditet. Sandsynligheden for denne type negative ændringer, og i hvor stort omfang de eventuelt vil påvirke foreningen, kan ikke forudsiges nøjagtigt.

Afkastafhængigt honorar (Performance fee)

Der betales et afkastafhængigt honorar til porteføljeforvalteren på baggrund af foreningens resultater. Dette kan skabe et incitament for porteføljeforvalteren til at få foreningen til at foretage investeringer, som er mere risikobetonede eller mere spekulative, end det ville være tilfældet, hvis der ikke var et afkastafhængigt honorar. Porteføljeforvalterens målsætning er dog til enhver tid at maksimere investorenes formue.

Illikviditet

Visse investeringer i foreningens portefølje kan være relativt illikvide, hvilket gør det vanskeligt at erhverve eller afhænde dem til de kurser, der er noteret på det relevante marked. Det kan endog på et hvilket som helst tidspunkt vise sig at være umuligt overhovedet at erhverve eller afhænde visse investeringer. Foreningens evne til at komme ind på et givet marked eller reagere på bevægelser i markedet kan således være forringet, og afregning af transaktioner kan blive forsinket.

Risiko for tab som følge af indløsninger

Foreningens indløsninger kan nødvendiggøre afvikling af investeringer. Sådanne afviklinger indebærer en risiko for tab, som foreningen ellers ikke ville have pådraget sig.

Valutarisiko

Visse investeringer foretaget af foreningen kan være i andre valutaer end foreningens basisvaluta. Selvom porteføljeforvalteren måtte søge at afdække foreningens valutapositioner, kan der ikke gives sikkerhed for, at dette kan gøres effektivt, eller at al valutarisiko vil blive afdækket.

Derivatrisiko

Investering i visse derivater kan udsætte foreningen for potentielt ubegrænset hæftelse, især hvis der er begrænset likviditet i markedet. Foreningen kan anvende forskellige investeringsteknikker, såsom over-the-counter derivater og finansielle futures og optioner, der handles på et reguleret marked, med henblik på at øge investeringsafkastet. De primære risici, der er forbundet med anvendelsen af over-the-counter derivater og børshandlede futures og optioner, er i) manglende evne til at forudsige markedsbevægelsernes retning korrekt og ii) markedsrisici, for eksempel manglende likviditet eller manglende sammenhæng mellem ændringer i værdien af det underliggende aktiv og værdien af foreningens derivatpositioner. Risikoen for, at foreningen vil være ude af stand til at afvikle en derivat-position kan minimeres, hvis foreningen indgår finansielle futures eller optionskontrakter på regulerede markeder, som synes at have et likvidt marked. Disse teknik-

ker er dog muligvis ikke altid til rådighed eller effektive med henblik på at øge afkastet.

Når foreningen kan investere i over-the-counter derivater, er den underlagt risikoen for en modparts eventuelle misligholdelse. Foreningen kan eventuelt være nødt til at handle på standardvilkår med modparter, som den kan være ude af stand til at ændre, og kan blive pålagt at betale ophævelsesomkostninger, hvis sådanne derivater bringes til ophør før udløbsdatoen. Foreningen vil alene handle med finansielle institutter, der er inkorporeret i EU, USA, Canada eller Japan.

Værdipapirer der har fået tildelt en rating under investment grade eller værdipapirer uden rating

Foreningen kan investere i værdipapirer, der har fået tildelt en rating under investment grade ("værdipapirer med lavere ratings") af internationale ratingbureauer såsom Moody's og S&P eller, hvis der er tale om værdipapirer uden rating, der af porteføljeforvalteren vurderes som værende af sammenlignelig kvalitet. Risikoen for misligholdelse er større for værdipapirer med lavere ratings end for værdipapirer med højere ratings. Derudover kan værdipapirer med lavere ratings og værdipapirer uden rating af sammenlignelig kvalitet under visse markedsforhold være underlagt større udsving i rente og markedsværdi end højere ratede værdipapirer.

Renterisiko

Den gennemsnitlige løbetid for foreningens værdipapirer varierer på baggrund af porteføljeforvalterens vurdering af økonomiske vilkår og markedsforhold. Som det gælder for alle gældsinstrumenter vil ændringer i renten påvirke værdien af foreningens investeringer, idet kursen på fastforrentede gældsinstrumenter generelt stiger, når renten falder, og falder, når renten stiger. Kursen på langfristede gældsinstrumenter reagerer generelt mere på renteændringer end kursen på kortfristede værdipapirer.

Risiko i forbindelse med gearing

Gearing ved brug af margin og andre former for gæld til at finansiere porteføljekøb forøger afkastet til investorerne, hvis foreningens afkast på gearede instrumenter overstiger foreningens omkostninger ved gearing. Brugen af gearing eksponerer imidlertid foreningen for øget risiko, herunder i) større tab på investeringer end det ville have været tilfældet, hvis foreningen ikke havde optaget lån for at foretage investeringerne, ii) anmodning om øget depositum eller ændrede krav til margin, som kan fremtvinge førtidig afvikling af investeringspositioner, og iii) tab på investeringer, hvis investeringen ikke giver et afkast, der svarer til eller overstiger foreningens omkostninger ved gearing vedrørende sådanne investeringer. I tilfælde af et pludseligt kraftigt fald i værdien af foreningens aktiver kan foreningen være ude af stand til at afvikle aktiverne hurtigt nok til at tilbagebetale sine lån, hvilket eventuelt vil kunne øge foreningens tab.

Modpartsrisiko

Foreningens midler vil være placeret hos depotbanken, prime broker eller hos andre modparter ("modparter"). Foreningen vil alene handle med finansielle institutter, der er inkorporeret i EU, USA, Canada eller Japan. Kontantbeløb og værdipapirer, der er stillet som sikkerhed eller overdraget til eje til en modpart eller deponeret hos en modpart, vil ikke altid blive holdt adskilt fra modpartens egne midler og vil eventuelt kunne anvendes af modparten i forbindelse med dennes investeringsaktiviteter, og foreningen vil derfor have status som en af modpartens simple kreditorer vedrørende sådanne beløb og værdipapirer. For så vidt angår foreningens ret til tilbagelevering af aktiver svarende til de af foreningens investeringer, som modparten har modtaget fra foreningen, vil foreningen have status som en af modpartens usikrede kreditorer og, i tilfælde af en modparts insolvens, vil foreningen muligvis være ude af stand til at få samtlige sådanne tilsvarende aktiver tilbage eller værdien deraf tilbagebetalt.

Investorprofil/Den typiske investor

En typisk investor i foreningen forventes at ville sprede risikoen i sin investeringsportefølje ved at investere i high yield-markedet med en tidshorison på mindst 3 år.

Udlodning

Foreningen er udloddende, idet foreningens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling. Udlodning i foreningen 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 foreningens administrationsomkostninger. Udlodning skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af foreningens selvangivelse for det pågældende regnskabsår. Nettooverskud til udlodning opgøres efter reglerne i vedtægterne.

For regnskabsåret 2007 har foreningen udloddet 0,75 EUR pr. andel, svarende til 7,5% pr. andel.

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via Værdipapircentralen.

Skatteregler

I det følgende gives resume af de skattemæssige konsekvenser for fuldt skattepligtige investorer af at erhverv, besidde, indløse eller sælge foreningsandele. Det skal fremhæves, at beskrivelsen er af generel karakter og ikke omfatter samtlige mulige skattemæssige konsekvenser af en investering i foreningsandelene. Resumeet dækker ikke investorer, for hvem der gælder særlige skatteregler.

Potentielle investorer bør søge vejledning hos deres professionelle rådgivere vedrørende de konsekvenser, det for dem vil have at erhverve, besidde, indløse eller sælge foreningsandele i henhold til de gældende love i det retsområde, de tilhører,

herunder de skattemæssige konsekvenser og eventuelle krav vedrørende valutakontrol. Der kan ikke gives sikkerhed for, at den skattemæssige stilling, der gælder på tidspunktet for investering i foreningen, vil være ved på ubestemt tid.

Da foreningen opfylder de skattemæssige udlodningskrav, er den -efter de nugældende regler - fritaget for skattebetaling. Udlodning og kursavancer beskattes hos investorerne efter de herfor gældende regler.

Beskatningen af investorerens afkast sker efter regler, der på alle væsentlige punkter følger principperne for beskatning ved direkte investering i de forskellige værdipapirtyper. Dette gælder uanset, om der investeres for frie midler eller pensionsmidler.

Såfremt der er investeret for *frie midler*, sker beskatningen af udbytte efter regler i personskatteloven/selskabsskatteloven og ligningsloven. Udbyttet kan indeholde elementer af forskellige skattemæssige indkomst kategorier. Som udgangspunkt beskattes udlodningerne for personer dog som kapitalindkomst, henholdsvis almindelig selskabsindkomst for selskaber.

Beskatningen af gevinst eller tab ved afståelse af foreningsandele i foreningen sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Gevinst beskattes herefter for personer som kapitalindkomst, henholdsvis almindelig selskabsindkomst for selskaber. Tab kan normalt ikke fratrækkes for hverken personer eller selskaber. Tab kan heller ikke modregnes i gevinst på andre foreningsandele eller aktier. Som udgangspunkt medtages gevinst og tab i takt med, at gevinst/tab realiseres, men visse investorer skal i stedet medregne årets løbende værdiudvikling på beviserne (lagerprincippet).

Investering i foreningsandele for midler, der henhører under *virksomhedsordningen*, betragtes som en hævning fra virksomhedsordningen af det investerede beløb. Foreningens foreningsandele bør derfor ikke indgå i virksomhedsordningen.

Ved investering for *pensionsmidler*, sker beskatningen efter pensionsafkastbeskatningsloven med pensionsafkastskat af hele afkastet på 15%. Beskatningen sker efter lagerprincippet, der indebærer, at urealiseret gevinst og tab løbende medregnes.

Foreningen specificerer udbyttet i relevante indkomst kategorier i årsrapporten og foranlediger loypligtig indberetning af udbetalte udbytter, m.v. til skattemyndighederne via det pengeinstitut, hvor foreningen er deponeret. Der tilbageholdes 28% udbytteskat af udlodninger, medmindre der er investeret for pensionsmidler udbytteskat.

For mere detaljeret information henvises til medlemmernes egne skatterådgivere.

Fondskode

Foreningen er registreret i Værdipapircentralen med fondskoden DK0060051795.

Børsnotering

Foreningen er optaget til handel på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

Foreningsandele, tegning og indløsning

Andele

Foreningen er bevisudstedende. Andelene registreres i Værdipapircentralen i stykker a EUR 10 og multipla heraf.

Tegningssted

Danske Bank A/S
DM/Global Retail & SME
Sales and Trading (DK)
Laksegade 11, 1.
1092 København K

Tlf. 45 14 72 74

Mail: vip@danskebank.dk

Bestilling kan endvidere foretages gennem øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Danske Bank A/S er bevisudstedende institut.

Løbende emission

Tegning i afdelingerne foretages i henhold til vedtægternes § 9. 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 Værdipapircentralen. Emissionsprisen beregnes hver dag. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage løbende emission af foreningens andele.

Beslutning om emission af fondsandele kan dog kun træffes af generalforsamlingen.

Emissionsomkostninger

Emissionsprisen fastsættes ved at dividere foreningens formues værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering og provision til formidlere af emissionen.

Emissionsomkostningerne andrager udgør i procent af indre værdi:

Kurtage og direkte omk. ved køb af instrumenter:	0,45%
Administration	0,05%
Formidling.:	<u>1,50%</u>
I alt	2,00%

De angivne emissionsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i omkostninger ved køb og salg af foreningens instru-

menter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de ændrede emissionsbetingelser ved meddelelse på OMX Den Nordiske Børs København A/S, ligesom det vil blive offentliggjort, når der igen vendes tilbage til de anførte emissionstillæg.

Kursoplysning

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen af andele i foreningen beregnes hver dag og offentliggøres på OMX Den Nordiske Børs København A/S og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningen npa.pm@nykredit.dk eller på tlf. 44 55 91 77.

Tegningskursen og indløsningskursen afrundes efter samme principper som i de af OMX Den Nordiske Børs København A/S fastlagte retningslinier for kursangivelse.

Navnenotering

Andelene udstedes til ihændehaveren, men skal 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.

Stemmeret

Hvert medlem har én stemme for hver EUR 10 pålydende andele, dog således at medlemmet for hver afdeling, som medlemmet ejer andele i, og hvortil ret til udlodning er knyttet, maksimalt kan udøve stemmerettigheder svarende til 1% af den samlede pålydende værdi af andele i de afdelinger, hvortil ret til udlodning er knyttet.

Rettigheder

Ingen andele har særlige rettigheder.

Opløsning

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

Til vedtagelse af beslutning om en forenings opløsning kræves, at mindst halvdelen af foreningens formue er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af foreningens 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.

Negotiabilitet og omsættelighed

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

Mortifikation

Foreningens foreningsandele kan mortificeres uden dom på den i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger og mortifikationsloven angivne måde.

Indløsning

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

Indløsningsprisen fastsættes på grundlag af opgørelse af foreningens indre værdi svarende til den i vedtægternes § 9, stk. 2 nævnte, foretaget på indløsningstidspunktet. Der fratrækkes udgifter ved eventuelt salg af finansielle instrumenter, afvikling af forpligtelser i henhold til finansielle kontrakter og nødvendige omkostninger ved indløsningen. Endvidere fratrækkes et indløsningsgebyr på op til 1,25%.

Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtag, spreads og øvrige handelsomkostninger at andrage 0,50% af indre værdi.

De angivne indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i omkostninger ved køb og salg af foreningens instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de ændrede indløsningsbetingelser ved meddelelse på OMX Den Nordiske Børs København A/S, ligesom det vil blive offentliggjort, når der igen vendes tilbage til de anførte indløsningsfradrag.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til imødekommelse 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 Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, når foreningen markedsfører sine andele der, om udsættelsen.

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

Væsentlige aftaler

Administration

Foreningen har indgået administrationsaftale om den daglige ledelse af foreningen med Nykredit Portefølje Administration 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 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 foreningernes andele foretages.

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

Som vederlag for investeringsforvaltningsselskabets ydelser betaler foreningen en marginalsats på 0,35% p.a. af foreningens formue op til kr. 200 mio., dog min kr. t.kr. 100 pr. kvartal.

For den del af foreningens formue mellem kr. 200 mio. og kr. 400 mio. betales en marginalsats på 0,20% p.a., og for den del af foreningens formue, der overstiger 400 mio. betales en marginalsats på 0,10% p.a. Herudover betales et transaktionsgebyr på kr. 100 pr. købs- og salgsstransaktion.

I forbindelse med emission og indløsning betales 0,05% af proventet.

For 2009 budgetteres med et vederlag til investeringsforvaltningsselskabet på t.EUR 55.

Rådgivning

Foreningen har indgået aftale med Delf Management Ltd. om investeringsrådgivning. Delf Management Ltd. er godkendt af Financial Services Authority, UK, under reg.nr. 216847 til at yde investeringsrådgivning.

Aftalen med rådgiver kan af foreningen opsiges uden varsel, medens rådgiver kan opsige aftalen med 90 dages varsel.

Som vederlag betales et årligt honorar på 1,5% p.a. samt et performance fee på 20% af performance udover High Water Mark. Såfremt foreningens samlede administrationsomkostninger overstiger de vedtægtsbestemte administrationsom-

kostninger på 2% - ekskl. performance fee - reduceres rådgivers honorar tilsvarende.

Depotselskab

Foreningen har indgået depotselskabsaftale med Danske Bank A/S.

Aftalen kan af foreningen opsiges uden varsel, medens depotbanken kan opsige aftalen med 3 måneders varsel.

Som vederlag for disse ydelser betales for et årligt honorar på 0,3 0/00 af kursværdien i DKK samt afviklingsgebyr på kr. 250,00 pr. transaktion. Herudover betales sædvanlige handelsomkostninger samt VP-omkostninger.

Danske 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 andelene. For denne ydelse betales t.kr. 75 årligt.

Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen.

For 2008 budgetteres med et honorar til bestyrelsen på t.kr. 150.

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 2,0% af den højeste formueværdi af afdelingen inden for et regnskabsår.

De samlede administrationsomkostninger i 2007¹ udgjorde 2,16%.

Såfremt foreningen har antaget en investeringsrådgiver, der er berettiget til afkastafhængigt honorar (performance fee) kan de samlede administrationsomkostninger inklusive et sådant afkastafhængigt honorar ikke overstige 10%.

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 2007 udgjorde 2,35.

Tilknyttede personer og selskaber

Foreningens bestyrelse

Direktør Allan Klug, formand
Consort A/S
Herluf Trollesgade 28, 1052 København K

Partner, M.Sc., CFA, FRM, PRM

Søren Plesner, næstformand

Basispoint

Grønnegade 13, 2970 Hørsholm

Advokat og Partner Jens Zilstorff

Plesner Svane Grønborg Advokatfirma

Amerika Plads 37, 2100 København Ø

Rådgivning

Delff Management Ltd.

Charter Court,

Midland Road,

Hemel Hepstead

UK-Hertfordshire HP2 5GE

Foreningens direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Tage Fabrin-Brasted, adm. direktør

Peter Jørn Jensen, direktør

Otto Mønstedes Plads 9

1780 København V

Foreningens revisor

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Per Gunslev, statsautoriseret revisor

Ole Karstensen, statsautoriseret revisor

Borups Allé 177

2000 Frederiksberg C

Depotselskab

Danske Bank A/S

Holmens Kanal 2-12

1092 København K

Klageansvarlig

Private medlemmer af foreningen kan i henhold til lov om finansiel virksomhed indgive en klage til foreningens klageansvarlige hos foreningens investeringsforvaltningsselskab. Klagevejledning kan endvidere fås ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Ankenævnet for Investeringsforeninger

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

Ankenævnet for Investeringsforeninger

Østerbrogade 62, 4.

2100 København Ø

Tlf.: 35 43 25 06, fax: 35 43 71 04

Særlige forbehold

Dette udbudsdokument, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med bekendtgørelse nr. 59 af 6. februar 2008 om andre kollektive investeringsordninger samt i henhold til udstedervejledning fra OMX Den Nordiske Børs København A/S. Udbudsdokumentet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af investeringsforeningsandele uden for Danmark.

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

Oplysninger i dette udbudsdokument 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 udbudsdokument, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.