

Tegningsprospekt for Investeringsforeningen Nykredit Invest

Korte obligationer
Korte obligationer (Pension)
Korte obligationer Akk.
Lange obligationer
Lange obligationer (Pension)
Lange obligation Akk.
Erhvervsobligationer
Erhvervsobligationer Akk.
Danske aktier
Danske aktier Akk.
Globale aktier
Formuesikring Akk.

Offentliggjort 18. september 2007



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 31. august 2007

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Nykredit Invest

Hans Ejvind Hansen

Jesper Lau Hansen

David Lando

Carsten Lønfeldt

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 (virksomhedsordning)
- Globale aktier (SE nr. 11 83 74 17)
- Formuesikring Akk. (SE nr. 30 02 40 01)

Formål

Ifølge vedtægterne er det foreningens formål fra offentliggørelsen at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med kap. 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og som på forlangende af en deltager skal indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Vedtægter og årsrapporter

Foreningens vedtægter samt årsrapport 2006 er en integreret del af dette prospekt og vedlagt som bilag.

Foreningens regnskab 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 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.

Formue

Foreningens samlede formue udgjorde kr. 5.403 mio. ultimo 2006.

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 2006 kr. 267,7 mio. Emission er uden fastsat højeste beløb.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX 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 noteret på OMX Den Nordiske Børs København 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.

Afdelingen må primært investere sine midler i værdipapirer, der er optaget til notering 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

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

	2002	2003	2004	2005	2006
Afkast i % p.a.	7,7	3,2	3,1	2,8	1,9

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 som fx renteoptioner, repo- og terminsforretninger i henhold til Finanstilsynets retningslinier med henblik på enten risikodækning eller optimering af afdelingens afkast/risikoprofil.

Risikofaktorer

Afdeling Korte obligationer 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. Endvidere begrænses investering i supplerende kapital uden rating noteret på OMX Den Nordiske Børs København 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

Afdelingen henvender sig til højt beskattede privatinvestorer, der ønsker investering med lav risiko.

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. Ud-

Udlodningen foretages på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster med fradrag af afdelingens 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.

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.

Udlodning i afdelingen i perioden 2002–2006:

Afd. Korte obl.	2002	2003	2004	2005	2006
I %/kr. pr. andel	5,25	5,50	3,75	3,25	2,00

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via Værdipapircentralen.

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

Afdelingen Korte obligationer er registreret Værdipapircentralen med fondskoden DK001604872-1.

Børsnotering

Afdelingen er optaget til notering på Markedsplads for investeringsbeviser på OMX Den Nordiske Børs København 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 2006 kr. 407,8 mio. Emission er uden fastsat højeste beløb.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX 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 noteret på OMX Den Nordiske Børs København 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.

Afdelingen må primært investere sine midler i værdipapirer, der er optaget til notering 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/Indeks

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

Afkast i % p.a.	2002	2003	2004	2005	2006
Korte obligationer (Pension)				0,1 ¹	2,2
EFFAS 1-3	7,0	4,0	3,3	2,1	1,4

Det bemærkes, af 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 som fx renteoptioner, repo- og termsforretninger i henhold til Finanstilsynets retningslinier med henblik på enten risikodækning eller optimering af afdelingens afkast/risikoprofil.

Risikofaktorer

Afdeling Korte obligationer (Pension) 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. Endvidere begrænses investering i supplerende kapital uden rating noteret på OMX Den Nordiske Børs København 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.

¹ For perioden 7. oktober – 31. december 2005

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til bruttobeskattede investorer, der ønsker investering med lav risiko. 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. Udlodning skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af foreningens selvangivelse for det pågældende regnskabsår. 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.

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via Værdipapircentralen.

Udlodning i afdelingen siden start:

<u>Korte obl. Pension</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
I %/kr. pr. andel	0,00	3,50

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 selskabsskatteoven, 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

Afdeling Korte obligationer (Pension) er registreret i Værdipapircentralen med fondskoden DK006000924-9.

Korte obligationer (Erhverv) er registreret i Værdipapircentralen med fondskoden DK006000932-2.

Børsnotering

Afdelingens andele med fondskoden DK006000924-9 er optaget til notering på Markedsplads for investeringsbeviser på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

Afdeling Korte obligationer Akk.

Beslutning om etablering

Investeringsforeningen Nykredit Invests afdeling Korte obligationer Akk. er besluttet etableret på bestyrelsens møde den 23. februar 2006.

Afdelingen kan tillige benytte binavnet Korte obligationer Akk. (Virksomhedsordning).

Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo 2006 kr. 199,3 mio. Emission er uden fastsat højeste beløb.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX 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 noteret på OMX Den Nordiske Børs København 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.

Afdelingen må primært investere sine midler i værdipapirer, der er optaget til notering 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/Indeks

Afdelingens afkast udgjorde i 2006² 2,5% p.a.

Til afdeling Korte obligationer Akk. er tilknyttet European Federation of Financial Analyst's Societies (EFFAS) 1-3 som benchmark. Afkastet på benchmark for de seneste 5 år fremgår af nedenstående tabel:

EFFAS 1-3	2002	2003	2004	2005	2006
Afkast i % p.a.	7,0	4,0	3,3	2,1	1,4

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 som fx renteoptioner, repo- og termsforretninger i henhold til Finanstilsynets retningslinier med henblik på enten risikodækning eller optimering af afdelingens afkast/risikoprofil.

Risikofaktorer

Afdeling Korte obligationer Akk. 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. Endvidere begrænses investering i supplerende kapital uden rating noteret på OMX Den Nordiske Børs København 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.

² Regnskabsåret dækker perioden 10. maj – 31. december 2006

Investorprofil/Den typiske investor

Afdelingen henvender sig til bruttobeskattede investorer, der ønsker investering med lav risiko. Afdelingen kan benyttes i en virksomhedsordning.

Afdelingen er tilrettet investeringsformer, der beskatningsmæssigt ikke vil have ulemper med lagerbeskatning, jf. afsnittet om skatte- og afgiftsregler.

Udlodning

Afdeling Korte obligationer Akk. er akkumulerende og vil ikke foretage 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, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1 nr. 19.

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 personskatteoven som kapitalindkomst og for selskaber som selskabsindkomst.

Er der tale om midler under virksomhedsordningen, sker beskatningen ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelene indgår i skatteopgørelsen for virksomhedsdelen. Der gøres opmærksom på, at der ved placering af virksomhedsordningsmidler i afdelingen er en mindre skattemæssig forringelse i forhold til investering direkte i obligationer.

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

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

Afdelingen Korte obligationer Akk. er registreret i Værdipapircentralen med fondskode DK006003397-5.

Børsnotering

Afdelingen er optaget til notering på Markedsplads for investeringsbeviser på OMX Den Nordiske Børs København 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 2006 kr. 743,8 mio. Emission er uden fastsat højeste beløb.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX 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 noteret på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

Afdelingens renterisiko målt ved den korrigerede varighed for afdelingens samlede portefølje vil typisk befinde sig i intervallet 3 – 8 afhængig 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

Afdelingens afkast fremgår af nedenstående tabel:

	2002	2003	2004	2005	2006
Afkast i % p.a.	10,4	4,7	7,2	5,9	0,6

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 som fx repo- og terminsforretninger i henhold til Finanstilsynets retningslinier med henblik på enten risikodækning eller optimering af afdelingens afkast/risikoprofil.

Risikofaktorer

Afdeling Lange obligationer 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 middel. Der må forventes en større risiko for afkastudsving sammenlignet med investering i korte obligationer. Endvidere begrænses investering i supplerende kapital uden rating noteret på OMX Den Nordiske Børs København 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

Afdelingen Lange obligationer henvender sig til højt beskattede privatinvestorer. Investering i afdeling Lange obligationer er velegnet til forholdsvis langsigtede investeringer over mere end tre – fem år.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling. Udlodning i afdelingen opfylder de i

ligningsloven § 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. Udlodningen skal ske inden udløb af fristen for indgivelse af foreningens selvangivelse for det pågældende regnskabsår. 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.

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via Værdipapircentralen.

Udlodningen i afdelingen i perioden 2002 – 2006:

Afd. Lange obl.	2002	2003	2004	2005	2006
l %/kr. pr. andel	7,00	5,50	5,50	8,25	2,25

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

Afdeling Lange obligationer er registreret i Værdipapircentralen med fondskoden DK001604880-4.

Børsnotering

Afdelingen er optaget til notering på Markedsplads for investeringsbeviser på OMX Den Nordiske Børs København 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 2006 kr. 498,4 mio. Emission er uden fastsat højeste beløb.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX 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 noteret på OMX Den Nordiske Børs København 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 afhængig 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/Indeks

For afdeling Lange obligationer (Pension) er tilknyttet J.P. Morgan DK statsobligationer som benchmark. Afdelingens og benchmarkets afkast for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i % p.a.	2002	2003	2004	2005	2006
Lange obl. (Pension)				0,0	0,6
JP Morgan DK	9,6	4,5	7,3	5,1	0,0

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 som fx renteoptioner, repo- og terminsforretninger i henhold til Finanstilsynets retningslinier med henblik på enten risikodækning eller optimering af afdelingens afkast/risikoprofil.

Risikofaktorer

Afdeling Lange obligationer (Pension) 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 middel. Der må forventes en større risiko for afkastudsving sammenlignet med investering i korte obligationer. Endvidere begrænses investering i supplerende kapital uden rating noteret på OMX Den Nordiske Børs København 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 afdeling Lange obligationer (Pension) er velegnet til forholdsvist langsigtede investeringer over mere end tre – fem år, eksempelvis til pensionsformål eller anden langsigtet

opsparing. Afdelingen henvender sig til bruttobeskattede investorer. 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. Udlodning skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af foreningens selvangivelse for det pågældende regnskabsår. 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.

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via Værdipapircentralen.

Lange obl. (Pension)	2005	2006
l %/kr. pr. andel	0,00	4,00

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

Afdeling Lange obligationer (Pension) er registreret i Værdipapircentralen med fondskoden DK006000940-5.

Lange obligationer (Erhverv) er registreret i Værdipapircentralen med fondskoden DK006000959-5.

Børsnotering

Afdelingens andele med fondskoden DK006000940-5 er optaget til notering på Markedsplads for investeringsbeviser på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

Afdeling Lange obligationer Akk.

Beslutning om etablering

Investeringsforeningen Nykredit Invests afdeling Lange obligationer Akk. er besluttet etableret på bestyrelsens møde den 23. februar 2006.

Afdelingen kan tillige benytte binavnet Lange obligationer Akk. (Virksomhedsordning).

Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo 2006 kr. 275,9 mio. Emission er uden fastsat højeste beløb.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX 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 noteret på OMX Den Nordiske Børs København 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 afhængig 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/Indeks

Afdelingens afkast udgjorde i 2006³ 3,6% p.a.

Til afdeling Lange obligationer Akk. er tilknyttet J.P. Morgan DK statsobligationer som benchmark. Afkastet på benchmarket for de seneste 5 år fremgår af nedenstående tabel:

<u>JP Morgan DK</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Afkast i % p.a.	9,6	4,5	7,3	5,1	0,0

Det bemærkes, af 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 som fx renteoptioner, repo- og terminsforretninger i henhold til Finanstilsynets retningslinier med henblik på enten risikodækning eller optimering af afdelingens afkast/risikoprofil.

Risikofaktorer

Afdeling Lange obligationer Akk. 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 middel. Der må forventes en større risiko for afkastudsving sammenlignet med investering i korte obligationer. Endvidere begrænses investering i supplerende kapital uden rating noteret på OMX Den Nordiske Børs København 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 afdeling Lange obligationer Akk. er velegnet til forholdsvis langsigtede investeringer over mere end tre – fem år, eksempelvis til pensionsformål eller anden langsigtet opsparing. Afdelingen henvender sig til bruttobeskattede investorer. Afdelingen kan benyttes i en virksomhedsordning.

Afdelingen er tilrettet investeringsformer, der beskatningsmæssigt ikke vil have ulemper med lagerbeskatning, jf. afsnittet om skatte- og afgiftsregler.

Udlodning

Afdeling Lange obligationer Akk. er akkumulerende og vil ikke foretage 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, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1 nr. 19.

Skatte- og afgiftsregler for medlemmerne:

Såfremt der er tale om frie midler, sker beskatningen af afkastet af andelen 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. Der gøres opmærksom på, at der ved placering af virksomhedsordningsmidler i afdelingen er en mindre skattemæssig forringelse i forhold til investering direkte i obligationer.

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 hjemmesiden. For mere detaljeret information henvises dog til medlemmernes egne skatterådgivere.

Fondskode

Afdelingen er registreret i Værdipapircentralen med fondskode DK006003400-7.

Børsnotering

Afdelingen er optaget til notering på Markedsplads for investeringsbeviser på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

³ Regnskabsåret dækker perioden 10. maj – 31. december 2006

Afdeling Erhvervsobligationer

Beslutning om etablering

Investeringsforeningen Nykredit Invests afdeling Erhvervsobligationer er besluttet etableret på bestyrelsens møde den 23. august 2002.

Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo 2006 kr. 818,0 mio. Emission er uden højeste beløb.

Investeringsområde.

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen investerer primært sine midler i erhvervsobligationer. Sekundært kan afdelingen i perioder investere i statsobligationer og realkreditobligationer i det omfang, foreningen finder det fordelagtigt.

For at begrænse kreditrisikoen vil afdelingen på investerings-tidspunktet alene investere i "Investment Grade" værdipapirer, hvilket vil sige obligationer med en kreditvurdering 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, vil afdelingen afhænde investeringen snarest muligt.

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.

For at opnå en attraktiv merrente i forhold til stats- og realkreditobligationer vil afdelingen fokusere på obligationer i Kreditratingsgrupperne A og BBB med en fordeling på ca. 50% i hver.

Afdelingen vil tilstræbe at investere bredt i forskellige sektorer og brancher for at opnå en fornøden risikospredning. Afdelingen vil til en vis grad følge benchmark, men der vil forekomme afvigelser afhængigt af den til en hver tid gældende forventning til udviklingen i merrenten i de enkelte sektorer. Afdelin-

gen må forventes at have væsentligt færre udstedelser i forhold til afdelingens benchmark.

Der er ingen begrænsninger med hensyn til udsteders hjemsted, men afdelingen ventes primært at investere i obligationer udstedt af selskaber hjemmehørende i Europa, sekundært i USA.

Afdelingen må primært investere sine midler i værdipapirer i euro-denominerede obligationer, men investeringer kan også ske i obligationer denominerede i andre valutaer så som fx USD, GBP og JPY. Afdelingen vil opfylde de i aktieavancebeskatningsloven § 22, stk. 3, angivne rammer for investering i fordringer i fremmed valuta.

Afdelingen må primært investere sine midler i værdipapirer, der er optaget til notering 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.

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

Afkast/Benchmark/Indeks

Afdeling Erhvervsobligationer har tilknyttet MSCI Euro Credit Index markedsvægtet A & BBB (eksklusive tobak) i DKK som benchmark.

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

Afkast i % p.a.	2002 ⁴	2003	2004	2005	2006
Erhvervsobligationer	3,4	9,0	8,5	4,7	0,0
MSCI Euro Credit	7,7	8,0	8,2	4,4	0,4

Det bemærkes, af 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 som repo- og terminsforretninger i henhold til Finanstilsynets retningslinier med henblik på enten risikodækning eller optimering af afdelingens afkast/risikoprofil.

På et senere tidspunkt forventes afdelingen efter bestyrelsens beslutning og retningslinier at kunne anvende optioner, futu-

⁴ 2. oktober – 31. december, 2002

res og swaps med henblik på enten risikodækning eller optimering af afdelingens afkast/risikoprofil.

Risikofaktorer

Afdelingen investerer primært i erhvervsobligationer, hvor risikoen må anses for større end for traditionelle danske stats- og realkreditobligationer, men stadig moderat. Således kan afdelingen investere i obligationsudstedere, der trods omfattende kreditvurdering kan risikere at misligholde forpligtelserne i forbindelse med obligationerne. For at reducere denne risiko forventes porteføljen af obligationer i afdelingen spredt på 50 - 80 udstedere.

Afkastet i afdelingen vil svinge fra år til år som følge af ændringer i kreditpræmierne og renteniveauet. Udviklingen i kreditpræmierne afhænger især af de forventede sandsynligheder for konkurs eller nedjustering af kreditværdighed. Afkastet afhænger i høj grad af, at afdelingen undgår at investere i virksomheder, som går konkurs. For at beskytte foreningens værdier bedst mod konkurs er der vedtaget et eksplicit regelsæt for tilladte investeringer. Heraf nævnes:

- Afdelingen må kun investere i selskaber, som er vurderet til "Investment Grade" af de to uafhængige kreditbureauer S&P og Moody's. Selskaber tilhørende kategorien "Investment Grade", vurderes af S&P og Moody's at have en meget lille sandsynlighed for at gå konkurs.
- Max. 10% af formuen må investeres i et enkelt selskab og summen af afdelingens beholdninger i selskaberne, hvor mere end 5% er investeret, må max. udgøre 40%. Denne regel er med til at sikre, at der investeres i en veldiversificeret portefølje med henblik på at minimere det potentielle tab som følge af konkurser.

Derudover foretages internt grundige analyser og vurderinger af de selskaber, der investeres i.

Afdelingen investerer primært i obligationer med en kreditvurdering i den nedre del af "Investment Grade". Risikoen for en nedjustering til "Speculative Grade" eller "High Yield" af enkelte investeringer er således til stede, hvilket kan have en negativ indflydelse på afkastet. Ved at sprede porteføljen på 50 - 80 udstedere reduceres den samlede risiko ved nedjusteringer i afdelingen.

For at minimere likviditetsrelaterede risikomomenter investerer afdelingen primært i værdipapirer med en udestående obligationsmængde på over EUR 500 mio.

Investering i udenlandske værdipapirer indebærer en valutakursrisiko. Afdelingen vil sigte mod at kurssikre minimum 90%

af investeringer i anden valuta end EUR for at reducere valutakursrisikoen.

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

Potentielle investorer gøres opmærksom på, at værdien af afdelingens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængig af markedsudviklingen m.v. Da afdelingen kan investere op til 10% af formuen i en enkelt udstedelse, kan værdien af afdelingen variere væsentligt i forhold til markedet og benchmark som følge af udsving i den enkelte udstedelse.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdeling Erhvervsobligationer henvender sig til investorer, der typisk vil være fortrolig med at investere i såvel obligations- som aktiebaserede investeringsforeningsafdelinger og som finder investering i erhvervsobligationer velegnet som langsigtet investering. Investering i afdeling Erhvervsobligationer vil typisk indgå som et supplement til anden investering i aktier og obligationer.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmernes efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling. Udlodning i afdelingen opfylder de i ligningsloven § 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. Udlodningen skal ske inden udløb af fristen for indgivelse af foreningens selvangivelse for det pågældende regnskabsår. Nettooverskud til udlodning opgøres efter reglerne i vedtægterne.

Vedtægterne rummer mulighed for, at der i afdelingen foretages a contoudlodning 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.

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via Værdipapircentralen.

Udlodningen i afdelingen i perioden 2002 – 2005:

Afd. Erhvervsobl.	2002 ⁵	2003	2004	2005	2006
I %/kr. pr. andel	0,00	5,75	5,50	5,75	3,25

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 selskabsskatteoven, 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 uhensigtsmæssigt 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

Afdeling Erhvervsobligationer registret i Værdipapircentralen med fondskode DK001621300-2.

Børsnotering

Afdelingen er optaget til notering på Markedsplads for investeringsbeviser på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

Afdeling Erhvervsobligationer Akk.

Beslutning om etablering

Investeringsforeningen Nykredit Invests afdeling Erhvervsobligationer Akk. er besluttet etableret på bestyrelsens møde den 23. februar 2006.

Afdelingen kan tillige benytte binavnet Erhvervsobligationer Akk. (Virksomhedsordning).

Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo 2006 kr. 228,6 mio. Emisjon er uden fastsat højeste beløb

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen investerer primært sine midler i erhvervsobligationer. Sekundært kan afdelingen i perioder investere i statsobligationer og realkreditobligationer i det omfang, foreningen finder det fordelagtigt.

For at begrænse kreditrisikoen vil afdelingen på investerings-tidspunktet alene investere i "Investment Grade" værdipapirer, hvilket vil sig obligationer med en kreditvurdering på BBB- eller bedre, hvis rated af Standard & Poor's eller Baa3, hvis rated af Moody's. Såfremt en obligation nedjusteres til under BBB- eller tilsvarende, vil afdelingen afhænde investeringen snarest muligt.

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 foreningen, afdelinger eller investeringsinstitutter.

For at opnå en attraktiv merrente i forhold til stats- og realkreditobligationer vil afdelingen fokusere på obligationer i Kreditrattingsgrupperne A og BBB med en fordeling på ca. 50% i hver.

Afdelingen vil tilstræbe at investere bredt i forskellige sektorer og brancher for at opnå en fornøden risikospredning. Afdelin-

⁵ 2. oktober. – 31. december 2002

gen vil til en vis grad følge benchmark, men der vil forekomme afvigelser afhængigt af den til enhver tid gældende forventning til udviklingen i merrenten i de enkelte sektorer. Afdelingen må forventes at have væsentlig færre udstedelser i forhold til afdelingens benchmark.

Der er ingen begrænsninger med hensyn til udsteders hjemsted, men afdelingen ventes primært at investere i obligationer udstedt af selskaber hjemhørende i Europa, sekundært i USA.

Afdelingen må primært investere sine midler i værdipapirer i euro-denominerede obligationer, men investeringer kan også ske i obligationer denominerede i andre valutaer, så som fx USD, GBP og JPY. Afdelingen vil opfylde de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 3 angivne rammer for investering i fordringer i fremmed valuta.

Afdelingen må primært investere sine midler i værdipapirer, der er optaget til notering på en fondsbørs eller som handles på andet reguleret 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.

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

Afkast/Benchmark/Indeks

Afdelingens afkast udgjorde i 2006⁶ 2,4% p.a..

Afdeling Erhvervsobligationer Akk. har tilknyttet MSCI Euro Credit Index markedsvægtet A & BBB (eksklusive tobak) i DKK som benchmark.

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

Afkast i % p.a.	2002	2003	2004	2005	2006
MSCI Euro Credit	7,7	8,0	8,2	4,4	0,4

Det bemærkes, at der af 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 som fx renteoptioner, repo- og terminsforretninger i henhold til Finanstilsynets retningslinier med henblik på enten risikodækning eller optimering af afdelingens afkast/risikoprofil.

På et senere tidspunkt forventes afdelingen efter bestyrelsens beslutning og retningslinier at kunne anvende optioner, futures og swaps med henblik på enten risikodækning eller optimering af afdelingens afkast/risikoprofil.

Risikofaktorer og risikostyring

Afdelingen investerer primært i erhvervsobligationer, hvor risikoen må anses for større end for traditionelle danske stats- og realkreditobligationer, men stadig moderat. Således kan afdelingen investere i obligationsudstedere, der trods omfattende kreditvurdering kan risikere at misligholde forpligtelserne i forbindelse med obligationerne. For at reducere denne risiko forventes porteføljen af obligationer i afdelingen spredt på 50-80 udstedere.

Afkastet i afdelingen vil svinge fra år til år som følge af ændringer i kreditpræmierne og renteniveauet. Udviklingen i kreditpræmierne afhænger især af de forventede sandsynligheder for konkurs eller nedjustering af kreditværdighed. Afkastet afhænger i høj grad af, at foreningen undgår at investere i virksomheder, som går konkurs. Der foretages internt grundige analyser og vurderinger af de selskaber, der investeres i.

Afdelingen investerer primært i obligationer med en kreditvurdering i den nedre del af "Investment Grade". Risikoen for en nedjustering til "Speculative Grade" eller "High Yield" af enkelte investeringer er således til stede, hvilket kan have en negativ indflydelse på afkastet. Ved at sprede porteføljen på 50 – 80 udstedere reduceres den samlede risiko ved nedjusteringer i afdelingen.

For at minimere likviditetsrelaterede risikomomenter investerer foreningen primært i værdipapirer med en udestående obligationsmængde på over EUR 500 mio.

Investering i udenlandske værdipapirer indebærer en valutakursrisiko. Afdelingen vil sigte mod at kurssikre minimum 90% af investeringer i anden valuta end EUR for at reducere valutakursrisikoen.

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

Potentielle investorer gøres opmærksom på, at værdien af investeringsforeningens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v. Da afdelingen kan investere op til 10% af formuen i en enkelt udstedelse, kan værdien af afdelingen variere væsentligt i forhold til markedet og benchmark som følge af udsving i den enkelte udstedelse.

⁶ Regnskabsåret dækker perioden 10. maj – 31. december 2006

Investorprofil/Den typiske investor

Investering i afdeling Erhvervsobligationer Akk. er velegnet til forholdsvis langsigtede investeringer over mere end tre – fem år, eksempelvis til pensionsformål eller anden langsigtet opsparing. Afdelingen henvender sig til bruttobeskattede investorer. Afdelingen kan benyttes i en virksomhedsordning.

Afdelingen er tilrettet investeringsformer, der beskatningsmæssigt ikke vil have ulemper med lagerbeskatning, jf. afsnittet om Skatte- og afgiftsregler.

Udlodning

Afdeling Erhvervsobligationer Akk. er akkumulerende og vil ikke foretage 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, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1 nr. 19.

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 andelene indgår i skatteopgørelsen for virksomhedsdelen.

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

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

Afdelingen er registreret i Værdipapircentralen med fondskode DK006003419-7.

Børsnotering

Afdelingen er optaget til notering på Markedsplads for investeringsbeviser på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

Afdeling Danske aktier

Beslutning om etablering

Investeringsforeningen Nykredit Invests afdeling Danske aktier er af bestyrelsen besluttet etableret på bestyrelsens møde den 25. marts 2003.

Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo 2006 kr. 1.168,0 mio. Emission er uden fastsat højeste beløb.

Investeringsområde.

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen må udelukkende investere sine midler i aktier. Afdelingen vil primært investere i aktier, der er optaget til offentlig notering på OMX Den Nordiske Børs København A/S eller sekundært handles på et andet reguleret marked i Danmark, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Hovedvægten af aktierne i afdelingen vælges blandt de mest likvide værdipapirer i OMXC20-indekset, mens small cap selskaber ved deres antal vil være relativt beskedent repræsenteret. Selskaber i porteføljen vil desuden være karakteriseret ved en høj grad af indtjeningsforudsigelighed. Det vil sige relativt defensive aktier som fødevareingredienser, sundhed, detailhandel m.m., mens porteføljen vil være undervægtet i mere cykliske selskaber og teknologi.

Afdelingen vil blive aktivt styret med samlet 25-35 selskaber i porteføljen.

Der gælder ingen begrænsning med hensyn til selskabernes hjemsted.

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

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21 angivne begrænsninger til aktivmassen.

Afkast/Benchmark/Indeks

For afdeling Danske aktier anvendes OMXCCapGI-indekset som benchmark. OMXCCapGI-indekset er bl.a. kendetegnet ved, at den maksimale andel af et selskab udgør 10% af benchmark.

Afdelingens og benchmarkets afkast fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i % p.a.	2003	2004	2005	2006
Danske aktier	19,6 ⁷	37,3	53,3	25,2
OMXCCapGI	20,4 ⁷	28,5	45,4	31,3

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

Risikofaktorer

Aktiemarkeder svinger meget og kan falde væsentligt som en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold samt som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold. Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da afdelingen på investerings-tidspunktet kan investere op til 10% i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier.

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

Risikoprofilen i afdelingen søges fastholdt ved investering i en veldiversificeret portefølje af selskaber, der er spredt på en række brancher. Placeringsrammerne i øvrigt følger lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Foreningens ledelse følger løbende udnyttelsen af disse rammer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan efter bestyrelsens beslutning gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket basis i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinier. For nærværende vil afdelingen ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Investorprofil/Den typiske investor

Det må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer og dermed på investeringsbeviserne. De selskaber, som afdeling Danske aktier investerer i, er typisk selskaber, hvor ét produkt eller ét marked sjældent er altafgørende for selskabets økonomiske udvikling.

Investering i afdeling Danske aktier er et væsentligt element i en langsigtet investering, der kan tåle visse udsving, og hvor salg af investeringsbeviserne kan vente, til kursen er gunstig. Danske aktier er derfor velegnet som en del af en pensionsportefølje, hvis der er mange år, til udbetalingen skal finde sted.

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. Udlodning skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af foreningens selvangivelse for det pågældende regnskabsår. Nettooverskud til udlodning opgøres efter reglerne i vedtægterne.

Udlodningen i afdelingen i perioden 2003 – 2006:

Afd. Danske aktier	2003	2004	2005	2006
l %/kr. pr. andel	0,00 ⁸	17,50	22,25	21,00

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via Værdipapircentralen.

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.

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen.

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

⁷ 1. juni – 31. dec. 2003. Afkast i denne kolonne er ikke p.a.

⁸ 22. maj – 31. december 2003

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

Afdelingen er registreret i Værdipapircentralen med fondskode DK001029711-8.

Børsnotering

Afdelingen er optaget til notering på Markedsplads for investeringsbeviser på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

Afdeling Danske aktier Akk.

Beslutning om etablering

Investeringsforeningen Nykredit Invests afdeling Danske aktier Akk. er besluttet etableret på bestyrelsens møde den 23. februar 2006.

Afdelingen kan tillige benytte binavnet Danske aktier Akk. (Virksomhedsordning).

Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo 2006 kr. 125,6 mio. Emission er uden fastsat højeste beløb.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen må udelukkende investere sine midler i aktier. Afdelingen vil primært investere i aktier, der er optaget til offentlig notering på OMX Den Nordiske Børs København A/S eller sekundært handles på et andet reguleret marked i Danmark, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Hovedvægten af aktierne i afdelingen vælges blandt de mest likvide værdipapirer i OMXC20-indekset, mens small cap selskaber ved deres antal vil være relativt beskedent repræsenteret. Selskaber i porteføljen vil desuden være karakteriseret ved en høj grad af indtjeningsforudsigelighed. Det vil sige relativt defensive aktier som fødevaringredienser, sundhed, detailhandel m.m., mens porteføljen vil være undervægtet i mere cykliske selskaber og teknologi.

Afdelingen vil blive aktivt styret med samlet 25-35 selskaber i porteføljen.

Der gælder ingen begrænsning med hensyn til selskabernes hjemsted.

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

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21 angivne begrænsninger.

Afkast/Benchmark/Indeks

Afdelingens afkast udgjorde i 2006⁹ 14,7% p.a.

⁹ Regnskabsåret dækker perioden 27. marts – 31. december 2006

For afdeling Danske aktier Akk. er tilknyttet OMXCCapGI som benchmark. OMXCCapGI-indekset er bl.a. kendetegnet ved, at den maksimale andel af et selskab udgør 10% af benchmark.

Benchmarkets afkast i perioden 2004-2006 fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i % p.a.	2004	2005	2006
OMXCCapGI	28,5	45,4	31,3

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

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan efter bestyrelsens beslutning gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket basis i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinier. For nærværende vil afdelingen ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Risikofaktorer

Aktiemarkeder svinger meget og kan falde væsentligt som en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold samt som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da afdelingen på investerings-tidspunktet kan investere op til 10% i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier.

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

Risikoprofilen i afdelingen søges fastholdt ved investering i en veldiversificeret portefølje af selskaber, der er spredt på en række brancher. Placeringsrammerne i øvrigt følger lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Foreningens ledelse følger løbende udnyttelsen af disse rammer.

Investorprofil/Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen forventes at være fortrolig med at investere i aktiebaserede foreningsandele og/eller aktier og finder, at investering inden for afdelingens investeringsområde er interessant som en langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et element i en samlet portefølje.

Afdelingen er tilrettet investeringsformer, der beskatningsmæssigt ikke vil have ulemper med lagerbeskatning samt udbytteskat på 15%, jf. afsnittet om Skatte- og afgiftsregler.

Udlodning

Afdeling Danske aktier Akk. er akkumulerende og vil ikke foretage 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, 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 andelen 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 hjemmesiden.

For mere detaljeret information henvises dog til medlemmernes egne skatterådgivere.

Fondskode

Afdelingen er registreret i Værdipapircentralen med fondskode DK006003427-0.

Børsnotering

Afdelingen er optaget til notering på Markedsplads for investeringsbeviser på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

Afdeling Globale aktier

Beslutning om etablering

Investeringsforeningen Nykredit Invest afdeling Globale aktier er besluttet etableret på foreningens stiftende generalforsamling den 22. marts 2000.

Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo 2006 kr. 473,3 mio. Emission er uden fastsat højeste beløb.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen investerer globalt sine midler i aktier i primært børsnoterede selskaber. Målet med investeringsstrategien i afdelingen er at give et afkast, der følger udviklingen i benchmarkafkastet. Der vil blive investeret i mindst 200 virksomheder fordelt på et hensigtsmæssigt antal brancher og lande for at minimere risikoen for afkastafvigelser i forhold til benchmark. Der vil ikke være nogen begrænsning til selskabernes hjemsted.

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

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

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

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21 angivne begrænsninger til aktivmassen.

Afkast/Benchmark/Indeks

Afdeling Globale aktier har tilknyttet MSCI World indeks (Morgan Stanley Capital Index) som benchmark. Afdelingens og benchmarkets afkast for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel:

Afkast i % p.a.	2002	2003	2004	2005	2006
Globale aktier	-38,4	1,2	3,5	23,8	6,3
MSCI World	-32,5	11,0	6,4	26,5	7,3

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

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan efter bestyrelsens beslutning gøre brug af afledte finansielle instrumenter som futures på dækket basis i forbindelse med porteføljeplejen i henhold til Finanstilsynets retningslinier.

Risikofaktorer

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

Risikoprofilen i afdelingen søges fastholdt ved investering i en veldiversificeret portefølje af selskaber, der er spredt på en række lande og brancher. Placeringsrammerne i øvrigt følger lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Foreningens ledelse følger løbende udnyttelsen af disse rammer.

Investorprofil/Den typiske investor

Det må forventes, at der i perioder vil være en negativ kursudvikling på afdelingens investeringer og dermed på investeringsbeviserne. De selskaber, som Globale aktier investerer i, er typisk selskaber, hvor ét produkt eller ét marked sjældent er altafgørende for selskabets økonomiske udvikling.

Investering i afdeling Globale aktier er et væsentligt element i en langsigtet investering, der kan tåle visse udsving, og hvor salg af investeringsbeviserne kan vente, til kursen er gunstig. Globale aktier er derfor velegnet som en del af en pensionsportefølje, hvis der er mange år til, at udbetalingen skal finde sted.

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. Udlodning skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af foreningens selvangivelse for det pågældende regnskabsår. Nettooverskud til udlodning opgøres efter reglerne i vedtægterne.

Udlodningen i afdelingen i perioden 2002 – 2006:

Afd. Globale aktier	2002	2003	2004	2005	2006
1%/kr. pr. andel	0,00	1,25	0,00	1,25	0,00

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 selskabsskatteoven, 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.

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra afdelingen.

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

Afdelingen er registreret i Værdipapircentralen med fondskode DK001604899-4.

Børsnotering

Afdelingen er optaget til notering på Markedsplads for investeringsbeviser på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

Afdeling Formuesikring Akk.

Beslutning om etablering

Investeringsforeningen Nykredit Invest afdeling Formuesikring Akk. er besluttet etableret på bestyrelsens møde den 5. februar 2007.

Formue

Afdelingens formue udgjorde ultimo juni 2007 kr. 142,3¹⁰ mio. Emission er uden fastsat højeste beløb.

Investeringsområde

Afdelingen anbringer sine midler i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen investerer primært sine midler i andele i danske investeringsforeninger samt i danske placeringsforeninger, pengemarkedsforeninger eller erhvervsudviklingsforeningers andele eller i disse foreningers afdelinger.

Afdelingen kan tillige investere i udenlandske investeringsinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er godkendt i medfør af Rådets direktiv 85/611/EØF (UCITS-direktivet). Derudover kan Afdelingen investere i investeringsinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land eller et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, såfremt disse investeringsinstitutter overholder LIS § 90, stk. 1, nr. 4.

Afdelingen forventes initialt at placere ca. 40% i en række afdelinger med aktier. Andelen vil løbende blive justeret afhængigt af markedsudviklingen på aktiemarkedene og i overensstemmelse med den optionsaftale, som foreningen har indgået med Deutsche Bank AG, London branch.

Afdelingen må maksimalt investere 20% af sin formue i samme afdeling i en forening eller udenlandske investeringsinstitut. Der må dog samlet højst placeres 30% af afdelingens formue i andele i specialforeningsafdelinger.

Afdelingen kan sekundært investere direkte i danske og udenlandske aktier, præferenceaktier og stats- og realkreditobligationer. Sådanne investeringer kan foretages i værdipapirer, der er optaget til notering på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller full member eller associate member af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller handlet på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

¹⁰ Regnskabsperioden dækker perioden fra 16. maj – 30. juni 2007

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde investere indtil 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder unoterede værdipapirer.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A-land eller et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan i forbindelse med porteføljeplejen samt sikring af afdelingens indre værdi og efter bestyrelsens beslutning og retningslinier gøre brug af afledte finansielle instrumenter i henhold til Finanstilsynets retningslinier.

Investeringsstrategi

Investeringsstrategien i afdelingen tager udgangspunkt i en målsætning om sikring af afdelingens indre værdi. Strategien tilrettelægges således, at det tilstræbes, at den indre værdi ved udløbet af den 7-årige sikringsperiode mindst når sikringsværdien, som angivet i afsnittet nedenfor.

Investeringsstrategien tager udgangspunkt i en spredning af afdelingens investeringer på stabile obligationsafdelinger, obligationer eller aftaleindskud samt under normale omstændigheder også mere risikobetonede afdelinger med aktier eller højt forrentede obligationer. I tilfælde af negative aktiemarkeder kan andelen i aktiebaserede afdelinger blive reduceret til 0%.

Sammen med foreningens risikorådgiver Deutsche Bank fastlægges løbende de risikorammer, som styrer afdelingens fordeling af investeringer i de enkelte aktivklasser. Princippet er en løbende justering i forholdet mellem afdelingens risikobetonede aktiver (fx aktier) og mere sikre aktiver (fx statsobligationer) således, at de risikobetonede aktiver reduceres ved fallende kurser i markedet, og provenuet i stedet placeres i mere stabile obligationer. Dermed opnås en større sandsynlighed for, at den indre værdi ved sikringsperiodens udløb mindst andrager sikringsværdien.

Såfremt indre værdi ikke overstiger sikringsværdien ved udløb af sikringsperioden trods ovennævnte investeringsstrategi, har afdelingen indgået en optionsaftale med Deutsche Bank AG, der påtager sig at betale forskelsbeløbet mellem indre værdi og sikringsværdien efter den 7-årige periode (sikringsbeløbet) under nærmere præciserede betingelser. En af betingelserne er, at de aftalte investeringsprincipper har været fulgt.

Den potentielle investor skal være opmærksom på, at den tilstræbte sikring **ikke** kan opfattes som en garanti, og at sikringen således alene tilbydes på de vilkår, der er skitseret i dette prospekt, herunder de særligt fremhævede risikofaktorer.

Benchmark/Indeks

Da afdelingen er igangsat i 2007 er der intet historisk afkast.

Der anvendes ikke benchmark for afdelingen.

Det bemærkes, at der ikke af det historiske afkast kan drages slutninger for afdelingens fremtidige afkast.

Sikringsværdi

Sikringsværdien, der som minimum tilstræbes opnået ved udløb af sikringsperioden den 19. maj 2014, bestemmes af den største værdi af

1. 102% af afdelingens højeste daglige, officielle indre værdi i perioden fra 16. maj 2007 til 16. november 2007, og
2. 80% af afdelingens højeste, officielle indre værdi i perioden 17. november 2007 til og med 19. maj 2014.

Ved den officielle indre værdi forstås på en given dag den om morgenen beregnede indre værdi baseret på den foregående børsdags lukkekurser som fastlagt i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Såfremt den officielle indre værdi for afdelingen er højere end sikringsværdien ved udløbet af den 7-årige periode, vil den officielle indre værdi være gældende. I den mellemliggende periode kan afdelingens indre værdi være højere eller lavere end den tilstræbte sikringsværdi.

Risikofaktorer

Investering i afdelingen indebærer en risiko for tab som ved enhver anden investering. Medlemmet skal være opmærksomt på, at en investering i afdelingen på ingen måde er at betragte som et indskud på en bankbog. Der er en række risikofaktorer, der kan påvirke kursudviklingen på afdelingen.

Nedenfor er anført en række risikofaktorer, der i mere eller mindre grad kan påvirke kursudviklingen og dermed risikoen for tab. Den anførte liste af risikofaktorer må ikke opfattes som værende udtømmende.

Risiko i aktiemarkedet

Kursudviklingen i aktiemarkedet kan svinge meget, og kursværdien kan falde hurtigt og betydeligt. Udsvingene kan skyldes politiske eller reguleringsmæssige forhold, eller være en konsekvens af sektormæssige, regionale eller generelle markedsmæssige eller økonomiske forhold. Da afdelingen hovedsageligt investerer gennem andre foreninger, vil selskabsspecifikke forhold være af mindre betydning.

Valutakursrisiko

Da afdelingen via andre foreninger investerer i udenlandske værdipapirer, vil valutakursudsving overfor danske kroner være en risikofaktor for afdelingen.

Renterisiko og obligationsmarkedet

Afdelingen vil via de underliggende obligationsafdelinger være udsat for risiko for svingende renteniveauer og dermed kursrisiko. Ændringer kan skyldes såvel nationale som internationale makroøkonomiske forhold som fx konjunkturer, finans- og pengepolitik, samt ændrede inflationsforventninger.

Samtidige afkastudsving i forskellige aktivklasser

Formålet med afdelingen er at investere i en balanceret portefølje af forskellige aktivklasser. Oftest vil variationer i afkastudviklingen i de forskellige aktivklasser reducere afdelingens samlede risiko. I perioder vil der dog være sammenfald i kursudviklingen i de forskellige aktivklasser, hvilket afdelingen vil blive påvirket af.

Modpartsrisiko vedrørende sikring af værdien

Ved anvendelse af ikke-børsnoterede afledte finansielle instrumenter kan der være en risiko for, at modparten ikke kan overholde sine forpligtelser.

Optionsaftalen med Deutsche Bank AG kan medføre en modpartsrisiko. I tilfælde, hvor afdelingens indre værdi ved sikringsperiodens udløb ikke udgør minimum den tilstræbte sikringsværdi, er Deutsche Bank AG pligtig at indbetale det manglende beløb, såfremt aftalebetingelserne er opfyldt. Skulle den situation indtræffe, samtidig med at Deutsche Bank AG ikke kan honorere sine forpligtelser som følge af fx insolvens, vil afdelingens indre værdi alene hidrøre fra værdien af afdelingens øvrige aktiver.

Lovgivningsmæssige risici vedrørende sikring af værdien

Ændring af lovgivningen m.v. kan i fremtiden bevirke, at afdelingen får vanskeligt ved at nå den tilstræbte sikringsværdi ved sikringsperiodens udløb. Fx kunne afdelinger som Formuesikring Akk. blive skattepligtige, eller lovgivningen kunne blive ændret således, at placeringsrammerne ikke længere kunne rumme de ønskede investeringsmuligheder, som kendes i dag. I sådanne og lignende tilfælde bortfalder forpligtelsen for Deutsche Bank AG til at betale sikringsbeløbet.

Kontraktmæssige risici for at Deutsche Bank ikke er forpligtet til at betale sikringsbeløbet

Aftalen med Deutsche Bank AG forpligter afdelingen til løbende at opfylde en række betingelser for at opnå ret til sikringsbeløbet. For eksempel er afdelingen pligtig til at betale løbende honorar til Deutsche Bank AG, ligesom afdelingen er forpligtet til at levere en række oplysninger på daglig basis. Force majeure, udefrakommende forhold samt interne operationelle risici kan bevirke, at afdelingen ikke kan leve op til sine forplig-

telser i henhold til aftalen med Deutsche Bank AG, hvilket kan bevirke, at retten til sikringsbeløbet tabes. I en række tilfælde rummer aftalen med Deutsche Bank AG mulighed for at søge at afhjælpe situationen, men der kan være en risiko for, at aftalen med Deutsche Bank AG bortfalder, hvorved sikringsbeløbet ikke kommer til udbetaling.

Medlemmets salg af andele før udløb af sikringsperioden

Afdelingens strategi og risikostyring tager sigte på mindst at opnå sikringsværdien ved sikringsperiodens udløb. Ønsker et medlem at afhænde sine andele før udløbet af sikringsperioden, kan der være en risiko for kurstab.

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

Foreningen søger at fastholde afdelingens risikoprofil ved at holde fordelingen af afdelingens formue på aktie- og obligationsafdelinger som beskrevet i afsnittet om investeringsområde af afdelingsbeskrivelsen. Placeringsrammerne i øvrigt følger lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Foreningens ledelse følger løbende udnyttelsen af disse rammer.

Investorprofil

Afdelingen henvender sig primært til investorer, der typisk vil være fortrolige med at investere i såvel obligations- som aktiebaserede investeringsforeningsafdelinger, og som har en investeringshorisont svarende til sikringsperioden. Afdelingen henvender sig til den forsigtige investor, der søger de øgede afkastmuligheder, som aktiemarkedene kan give, men som samtidig ønsker så vidt muligt at undgå store kurstab.

Afdelingen er egnet til investeringer i forbindelse med fx pensionsopsparring, børneopsparring eller virksomhedsordninger. Afdelingen er tilrettet investeringsformer, der beskatningsmæssigt ikke vil have ulemper med lagerbeskatning samt udbytteskat på 15%, jf. afsnittet om skatte- og afgiftsregler. Investering i afdelingen kan stå alene, idet afdelingen spreder sine investeringer på såvel forskellige aktivtyper som porteføljeformulere.

Udlodning

Afdeling Formuesikring Akk. er akkumulerende og vil ikke foretage nogen udlodning, idet formuerealiseringer og nettoreultat i øvrigt henlægges til forøgelse af afdelingens formue.

Skatte- og afgiftsregler

Skatte- og afgiftsregler for foreningen:

Afdelingen er som udgangspunkt ikke skattepligtig, da den er akkumulerende, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1 nr. 19. Dog beskattes udbytte modtaget fra danske selskaber og aktieba-

serede investeringsforeningsafdelinger 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.

Afkastet fra obligationer og aktier via afdelingen beskattes hos medlemmet med samme sats. Det skal derfor bemærkes for frie midler investeret i afdelingen, at beskatning således kan være mere ugunstig end ved investering direkte i aktier og obligationer.

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

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

Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen. For mere detaljeret information henvises dog til medlemmernes egen skatterådgiver.

Fondskode

Afdelingen er registreret i Værdipapircentralen med fondskode DK006007686-7.

Børsnotering

Afdelingen er optaget til notering på Markedsplads for investeringsbeviser på OMX Den Nordiske Børs København A/S.

Foreningsandele, tegning og indløsning

Andele

Afdelingerne er bevisudstedende. Andelene registreres i Værdipapircentralen i stykker á kr. 100 og multipla heraf.

Tegningssted

Nykredit Bank A/S
Finansielle Produkter
Anker Heegaards Gade 4
1780 København V
Tlf.: 44 55 89 40
Fax: 44 55 91 08

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.

Løbende emission

Tegning i afdelingerne foretages i henhold til vedtægternes § 12. Andele tegnet i den løbende emission afregnes til den aktuelle emissionskurs og med kutymemæssige 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.

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 apportindskud af værdipapirer.

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, professionelle foreninger, 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 emissionsomkost-

ningerne indgår følgende skønnede udgifter i procent af indre værd:

<u>Afdeling Korte obligationer:</u>	
Kurtage og øvrige omk. ved køb af værdipapirer:	0,10%
Administration:	0,05%
Markedsføring m.v.:	0,35%
Offentlige afgifter m.v.:	0,00%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	0,50%
I alt	1,00%

Afdeling Korte obligationer (Pension):

Kurtager og øvrige omk. ved køb af værdipapirer:	0,10%
Administration:	0,05%
Markedsføring m.v.:	0,35%
Offentlige afgifter m.v.:	0,00%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	0,50%
I alt	1,00%

Afdeling Korte Obligationer Akk.:

Kurtager og øvrige omk. ved køb af værdipapirer:	0,10%
Administration:	0,05%
Markedsføring m.v.:	0,35%
Offentlige afgifter m.v.:	0,00%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	0,50%
I alt	1,00%

Afdeling Lange obligationer:

Kurtage og øvrige omk. ved køb af værdipapirer:	0,10%
Administration:	0,05%
Markedsføring m.v.:	0,35%
Offentlige afgifter m.v.:	0,00%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	0,75%
I alt	1,25%

Afdeling Lange obligationer (Pension):

Kurtager og øvrige omk. ved køb af værdipapirer:	0,10%
Administration:	0,05%
Markedsføring m.v.:	0,35%
Offentlige afgifter m.v.:	0,00%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	0,75%
I alt	1,25%

Afdeling Lange obligationer Akk.:

Kurtager og øvrige omk. ved køb af værdipapirer:	0,10%
Administration:	0,05%
Markedsføring m.v.:	0,35%
Offentlige afgifter m.v.:	0,00%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	0,75%
I alt	1,25%

Afdeling Erhvervsobligationer:

Kurtage og øvrige omk. ved køb af værdipapirer:	0,25%
Administration:	0,05%
Markedsføring m.v.:	0,35%
Offentlige afgifter m.v.:	0,00%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	0,75%
I alt	1,40%

Afdeling Erhvervsobligationer Akk.:

Kurtager og øvrige omk. ved køb af værdipapirer:	0,25%
Administration:	0,05%
Markedsføring m.v.:	0,35%
Offentlige afgifter m.v.:	0,00%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	0,75%
I alt	1,40%

Afdeling Danske aktier:

Kurtage og øvrige omk. ved køb af værdipapirer:	0,30%
Administration:	0,05%
Markedsføring m.v.:	0,40%
Offentlige afgifter m.v.:	0,00%
Tegnings- og salgsprovision m.v.:	1,00%
I alt	1,75%

Afdeling Danske aktier Akk.:

Kurtager og øvrige omk. ved køb af værdipapirer:	0,30%
Administration:	0,05%
Markedsføring m.v.:	0,40%
Offentlige afgifter m.v.:	0,00%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	1,00%
I alt	1,75%

Afdeling Globale aktier:

Kurtage og øvrige omk. ved køb af værdipapirer:	0,35%
Administration:	0,05%
Markedsføring m.v.:	0,35%
Offentlige afgifter m.v.:	0,00%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	1,00%
I alt	1,75%

Afdeling Formuesikring Akk.:

Kurtage og øvrige omk. ved køb af værdipapirer:	0,50%
Administration:	0,05%
Markedsføring m.v.:	0,50%
Offentlige afgifter m.v.:	0,00%
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	0,70%
I alt	1,75%

For andele i afdelingerne Korte obligationer, Korte obligationer (Pension), Lange obligationer, Lange obligationer (Pension) samt Erhvervsobligationer, hvor der i perioden primo januar indtil den ordinære generalforsamling udstedes andele uden ret til udbytte, beregnes emissionsprisen ved at dividere afdelingens formue 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 emissionen, jf. ovenfor.

For andele i afdelingerne Danske aktier og Globale aktier kan bestyrelsen beslutte, at der i perioden fra primo januar til ordinær generalforsamling kan udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår. Emissionsprisen på andele uden ret til udbytte fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. ovenfor, ved at dividere formuen efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved emissionen, jf. ovenfor.

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.

Kursoplysning

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen af andele i afdelingen beregnes hver dag og offentliggøres på OMX Den Nordiske Børs København A/S og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningen på tlf. 70 10 96 04. Endvidere vil disse oplysninger fremgå af hjemmesiden www.nykreditinvest.dk.

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 kan noteres på navn i foreningens bøger, der føres af investeringsforvaltnings-selskabet Nykredit Portefølje Administration A/S. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor andelene ligger i depot.

Stemmeret

Hvert medlem har 1 stemme for hver andel à 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

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 del af formuen, der er repræsenteret.

Negotiabilitet og omsættelighed

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

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 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 indløsningstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet, jf. § 10, 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:

Afdeling Korte obligationer	0,15%
Afdeling Korte obligationer (Pension)	0,15%
Afdeling Korte obligationer Akk.	0,15%
Afdeling Lange obligationer	0,15%
Afdeling Lange obligationer (Pension)	0,15%
Afdeling Lange obligationer Akk.	0,15%
Afdeling Erhvervsobligationer	0,30%

Afdeling Erhvervsobligationer Akk.	0,30%
Afdeling Danske aktier	0,35%
Afdeling Danske aktier Akk.	0,35%
Afdeling Globale aktier	0,40%
Formuesikring Akk.	0,50%

For afdeling Formuesikring Akk. er der udover ovenstående indløsningsfradrag omkostninger ved ophævelse af forholdsmæssig andel af værdisikringen, som udgør nedenstående sats af sikringsværdien. I den indledende fase er satsen i forhold til indre værdi identisk, men vil kunne ændres over tid afhængigt af udviklingen i sikringsværdien:

År efter start	Frdragssats ved ophævelse af værdisikring
1	1,70%
2	1,30%
3	0,90%
4	0,50%
5-7	0,00%

Ovennævnte er et udtrædelsesgebyr, som skal betales ud over de almindelige indløsningsomkostninger. Gebyret modsvarer de omkostninger, afdelingen har i perioden frem til 16. maj 2011 som følge af ophævelsen af en forholdsmæssig andel af værdisikringsordningen med Deutsche Bank AG.

Såfremt andele uden ret til udbytte i afdelingerne Korte obligationer, Korte obligationer (Pension), Lange obligationer, Lange obligationer (Pension) samt Erhvervsobligationer, tegnet i perioden primo januar indtil den ordinære generalforsamling, indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, beregnes indre værdi for disse andele ved at dividere afdelingens formue efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af tegnede andele. Der fradrages et beløb til dækning af udgifter ved indløsningen, jf. ovenfor.

Såfremt foreningsandele i afdelingerne Danske aktier og Globale aktier tegnet i perioden primo januar og indtil den ordinære generalforsamling indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede og reviderede udbytte samt afkastet heraf i perioden ved beregningen af andelenes indre værdi og indløsningspris. Endvidere fratrækkes et beløb til dækning af udgifter ved salg af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved indløsningen, jf. ovenfor.

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 efter stk. 3 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 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.

Væsentlige aftaler

Administration

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 er af Finanstilsynet under FT nr. 17.105 godkendt som investeringsforvaltningsselskab.

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 fører endvidere foreningens medlemsprotokol, hvori navnenoteringen af afdelingernes andel foretages.

For *Afdeling Korte obligationer* er aftalt et administrationshonorar afhængigt af størrelsen på afdelingens formue. Honoraret vil ved en formue på indtil kr. 100 mio. udgøre 0,20 % p.a., 0,10% p.a. af formuen mellem kr. 100 mio. og kr. 1.000 mio., og 0,05% p.a. af formue derover. Herudover betales et gebyr på 0,05% af emissions- og indløsningsprovenuet for ydelser i forbindelse med emissioner og indløsninger. I 2006 udgjorde omkostningerne til investeringsforvaltningsselskabet t.kr. 386. For 2007 budgetteres med et vederlag til investeringsforvaltningsselskabet på t.kr. 435.

For *Afdeling Korte obligationer (Pension)* er aftalt et administrationshonorar afhængigt af størrelsen på afdelingens formue. Honoraret vil ved en formue på indtil kr. 100 mio. udgøre 0,20% p.a., og 0,10% p.a. af formuen mellem kr. 100 mio. og kr. 1.000 mio. og 0,05% p.a. af formuen derover. Herudover betales et gebyr på 0,05% af emissions- og indløsningsprovenuet for ydelser i forbindelse med emissioner og indløsninger. I 2006 udgjorde omkostningerne til investeringsforvaltningsselskabet t.kr. 444. For 2007 budgetteres med et vederlag til investeringsforvaltningsselskabet på t.kr. 400.

For *Afdeling Korte Obligationer Akk.* er aftalt et administrationshonorar afhængigt af størrelsen af afdelingens formue. Honoraret udgør af afdelingens formue op til kr. 100 mio. 0,20% p.a., 0,10% p.a. af afdelingens formue mellem kr. 100 mio. og kr. 1.000 mio. og af den del af afdelingens formue, som overstiger kr. 1.000 mio. betales 0,05% p.a. Herudover betales et gebyr på 0,05% af emissions- og indløsningsprovenuet for ydelser i forbindelse med emissioner og indløsninger. I 2006

udgjorde omkostningerne til investeringsforvaltningsselskabet t.kr. 194. For 2007 budgetteres med et vederlag til investeringsforvaltningsselskabet på t.kr. 335.

For *Afdeling Lange obligationer* er aftalt et administrationshonorar afhængigt af størrelsen på afdelingens formue. Honoraret vil ved en formue på indtil kr. 100 mio. udgøre 0,20% p.a., 0,10% p.a. af formuen mellem kr. 100 mio. og kr. 1.000 mio. og 0,05% p.a. af formuen derover. Herudover betales et gebyr på 0,05% af emissions- og indløsningsprovenuet for ydelser i forbindelse med emissioner og indløsninger. I 2006 udgjorde omkostningerne til investeringsforvaltningsselskabet t.kr. 867. For 2007 budgetteres med et vederlag til investeringsforvaltningsselskabet på t.kr. 925.

For *Afdeling Lange obligationer (Pension)* er aftalt et administrationshonorar afhængigt af størrelsen på afdelingens formue. Honoraret vil ved en formue på indtil kr. 100 mio. udgøre 0,20% p.a., 0,10% p.a. af formuen mellem kr. 100 mio. og kr. 1.000 mio. og 0,05% p.a. af formuen derover. Herudover betales et gebyr på 0,05% af emissions- og indløsningsprovenuet for ydelser i forbindelse med emissioner og indløsninger. I 2006 udgjorde omkostningerne til investeringsforvaltningsselskabet t.kr. 632. For 2007 budgetteres med et vederlag til investeringsforvaltningsselskabet på t.kr. 495.

For *Afdeling Lange Obligationer Akk.* er aftalt et administrationshonorar afhængigt af størrelsen af afdelingens formue. Honoraret udgør af afdelingens formue op til kr. 100 mio. 0,20% p.a., 0,10% p.a. af afdelingens formue mellem kr. 100 mio. og kr. 1.000 mio. og af den del af afdelingens formue, som overstiger kr. 1.000 mio. betales 0,05% p.a. Herudover betales et gebyr på 0,05% af emissions- og indløsningsprovenuet for ydelser i forbindelse med emissioner og indløsninger. I 2006 udgjorde omkostningerne til investeringsforvaltningsselskabet t.kr. 246. For 2007 budgetteres med et vederlag til investeringsforvaltningsselskabet på t.kr. 440.

For *Afdeling Erhvervsobligationer* er aftalt et administrationshonorar afhængigt af størrelsen af afdelingens formue. Honoraret udgør af afdelingens formue op til kr. 100 mio. 0,20% p.a., 0,10% p.a. af afdelingens formue mellem kr. 100 mio. og kr. 1.000 mio. og af den del af afdelingens formue, som overstiger kr. 1.000 mio. betales 0,05% p.a. Herudover betales et gebyr på 0,05% af emissions- og indløsningsprovenuet for ydelser i forbindelse med emissioner og indløsninger. I 2006 udgjorde omkostningerne til investeringsforvaltningsselskabet t.kr. 945. For 2007 budgetteres med et vederlag til investeringsforvaltningsselskabet på t.kr. 960.

For *Afdeling Erhvervsobligationer Akk.* er aftalt et administrationshonorar afhængigt af størrelsen af afdelingens formue. Honoraret udgør af afdelingens formue op til kr. 100 mio.

0,20% p.a., 0,10% p.a. af afdelingens formue mellem kr. 100 mio. og kr. 1.000 mio. og af den del af afdelingens formue, som overstiger kr. 1.000 mio. betales 0,05% p.a. Herudover betales et gebyr på 0,05% af emissions- og indløsningsprovenuet for ydelser i forbindelse med emissioner og indløsninger. I 2006 udgjorde omkostningerne til investeringsforvaltningsselskabet t.kr. 221. For 2007 budgetteres med et vederlag til investeringsforvaltningsselskabet på t.kr. 370.

For *Afdeling Danske aktier* er aftalt et administrationshonorar afhængigt af størrelsen på afdelingens formue. Honoraret vil ved en formue på indtil kr. 100 mio. udgøre 0,30% p.a. og 0,20% p.a. for formue udover kr. 100 mio. opgjort efter kursværdi. Herudover betales et gebyr på 0,05% af emissions- og indløsningsprovenuet for ydelser i forbindelse med emissioner og indløsninger. I 2006 udgjorde honorar til investeringsforvaltningsselskabet t.kr. 2.174. For 2007 budgetteres med et vederlag til investeringsforvaltningsselskabet på t.kr. 2.335.

For *Afdeling Danske aktier Akk.* er aftalt et administrationshonorar afhængigt af størrelsen af afdelingens formue. Honoraret udgør af afdelingens formue op til kr. 100 mio. 0,30% p.a., 0,20% p.a. af afdelingens formue, som overstiger kr. 100 mio. Herudover betales et gebyr på 0,05% af emissions- og indløsningsprovenuet for ydelser i forbindelse med emissioner og indløsninger. I 2006 udgjorde omkostningerne til investeringsforvaltningsselskabet t.kr. 233. For 2007 budgetteres med et vederlag til investeringsforvaltningsselskabet på t.kr. 400.

For *Afdeling Globale aktier* er aftalt et administrationshonorar afhængigt af størrelsen på afdelingens formue. Honoraret vil ved en formue på indtil kr. 100 mio. udgøre 0,30 % p.a. og 0,20% for resterende formue over kr. 100 mio. opgjort efter kursværdi. Herudover betales et gebyr på 0,05% af emissions- og indløsningsprovenuet for ydelser i forbindelse med emissioner og indløsninger. I 2006 udgjorde omkostningerne til investeringsforvaltningsselskabet t.kr. 1.117. For 2007 budgetteres med et vederlag til investeringsforvaltningsselskabet på t.kr. 1.075.

For *Afdeling Formuesikring Akk.* er aftalt et vederlag for disse ydelser betales et formueafhængigt honorar på 0,15% p.a. op til kr. 200 mio. og 0,10% p.a. af afdelingens formue udover kr. 200 mio. Endvidere afregnes til Nykredit Portefølje Administration 0,05% af emissionsprovenuet til dækning af omkostninger ved emissioner. For 2007 budgetteres med et vederlag til investeringsforvaltningsselskabet på t.kr. 150.

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

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 2006 udgjorde vederlaget til depotselskabet t.kr. 187.

Afdeling Korte obligationer (Pension) et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 25 p.a. plus VP-omkostninger. I 2006 udgjorde vederlaget til depotselskabet t.kr. 176

Afdeling Korte Obligationer Akk. et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 25 p.a. plus VP-omkostninger. I 2006 udgjorde vederlaget til depotselskabet t.kr. 28.

Afdeling Lange obligationer et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 25 p.a. plus VP-omkostninger. I 2006 udgjorde vederlaget til depotselskabet t.kr. 257.

Afdeling Lange obligationer (Pension) et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 25 p.a. plus VP-omkostninger. I 2006 udgjorde vederlaget til depotselskabet t.kr. 133

Afdeling Lange Obligationer Akk. et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 25 p.a. plus VP-omkostninger. I 2006 udgjorde vederlaget til depotselskabet t.kr. 29.

Afdeling Erhvervsobligationer et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 25 p.a. plus VP-omkostninger. Herudover betales et gebyr på 0,02% af kursværdien i kr. samt et transaktionsgebyr på kr. 250 pr. transaktion for udenlandske værdipapirer. I 2006 udgjorde vederlaget til depotselskabet t.kr. 488.

Afdeling Erhvervsobligationer Akk. et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 25 p.a. plus VP-omkostninger. Herudover betales et gebyr på 0,02% af kursværdien i kr. samt et transaktionsgebyr på kr. 250 pr. transaktion for udenlandske værdipapirer. I 2006 udgjorde vederlaget til depotselskabet t.kr. 58.

Afdeling Danske aktier et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 25 p.a. plus VP-omkostninger. I 2006 udgjorde vederlaget til depotselskabet t.kr. 261.

Afdeling Danske aktier Akk. et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 25 p.a. plus VP-omkostninger. I 2006 udgjorde vederlaget til depotselskabet t.kr. 30.

Afdeling Globale aktier et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 25 p.a. plus VP-omkostninger. Herudover betales et gebyr på 0,05% af kursværdien i kr. samt et transaktionsgebyr på kr. 250 pr. transaktion. I 2006 udgjorde vederlag til depotselskabet t.kr. 347.

Afdeling Formuesikring Akk. et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 25 p.a. plus VP-omkostninger.

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

Rådgivning vedrørende investering

Foreningen har indgået rådgivningsaftale med Nykredit Bank A/S, der indgår i Nykredit koncernen. Nykredit Bank A/S har bank og kapitalforvaltning som hovedvirksomhed.

Ifølge aftalen skal Nykredit Bank A/S ifølge dennes analyser og forventninger levere rådgivning, der kan danne grundlag for at investeringsforvaltningsselskabet på foreningens vegne, kan træffe beslutninger om placering af medlemmernes midler. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinier, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingen.

Nykredit Bank A/S skal løbende følge foreningens portefølje med henblik på aktivt at rådgive om tilpasning af porteføljens sammensætning og fordeling på enkelte investeringer efter forventninger til det opnåelige afkast.

Vederlag for rådgivningsydelsen udgør:

For *Afdeling Korte obligationer* et honorar på 0,10% p.a. af afdelingens formue opgjort efter kursværdi. I 2006 udgjorde honoraret til rådgiver t.kr. 272.

For *Afdeling Korte obligationer (Pension)* et honorar på 0,10% p.a. afdelingens formue, opgjort efter kursværdi. I 2006 udgjorde honoraret til rådgiver t.kr. 316.

For *Afdeling Korte Obligationer Akk.* et honorar på 0,10% p.a. af afdelingens formue, opgjort efter kursværdi. I 2006 udgjorde honoraret til rådgiver t.kr. 103.

For *Afdeling Lange obligationer* et honorar på 0,10% p.a. af afdelingens formue opgjort efter kursværdi. I 2006 udgjorde honoraret til rådgiver t.kr. 747.

For *Afdeling Lange obligationer (Pension)* et honorar på 0,10% p.a. afdelingens formue, opgjort efter kursværdi. I 2006 udgjorde honoraret til rådgiver t.kr. 412.

For *Afdeling Lange Obligationer Akk.* et honorar på 0,10% p.a. af afdelingens formue, opgjort efter kursværdi. I 2006 udgjorde honoraret til rådgiver t.kr. 151.

For *Afdeling Erhvervsobligationer* et honorar på 0,20% p.a. af afdelingens formue opgjort efter kursværdi. I 2006 udgjorde honoraret til rådgiver t.kr. 1.499.

For *Afdeling Erhvervsobligationer Akk.* et honorar på 0,20% p.a. af afdelingens formue, opgjort efter kursværdi. I 2006 udgjorde honoraret til rådgiver t.kr. 248.

For *Afdeling Danske aktier* et honorar afhængigt af formuens størrelse i afdelingen opgjort efter kursværdi. Honoraret vil udgøre 0,40% p.a. ved en formue på indtil kr. 100 mio. og 0,25% p.a. for resterende formue over kr. 100 mio. I 2006 udgjorde honoraret til rådgiver t.kr. 2.900.

For *Afdeling Danske aktier Akk.* et honorar på 0,40% p.a. af afdelingens formue op til kr. 100 mio. og 0,25% p.a. af den del af afdelingens formue, som overstiger kr. 100 mio., opgjort efter kursværdi. I 2006 udgjorde honoraret til rådgiver t.kr. 295.

For *Afdeling Globale aktier* et honorar på 0,20% p.a. af afdelingens formue. I 2006 udgjorde honoraret til rådgiver t.kr. 981.

For *Afdeling Formuesikring Akk.* et honorar på 0,20% p.a. op til kr. 200 mio. og 0,15% p.a. af afdelingens formue udover kr. 200 mio. Beregningsgrundlaget reduceres med den andel, som afdelingen har investeret i andre investeringsforeningsandele rådgivet af Nykredit Bank A/S.

Rådgiver yder desuden assistance i forbindelse med værdipapirhandel for foreningen. Handel med obligationer afregnes generelt til nettopriser, idet rådgiver samtidig skal sikre, at foreningens handelsomkostninger (kurtage, kursspreads m.v.) holdes inden for de satser, der er anført under emissions- og indløsningsomkostninger.

Aftalen om rådgivning kan af foreningen opsiges uden varsel. Rådgiver kan opsiges aftalen med 1 måneds varsel.

Nykredit Bank A/S formidler som en del af sin forretningsførelse salg af foreningens andele til professionelle og institutionel-

le 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.

Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen. For regnskabsåret 2006 udgjorde bestyrelsens honorar for

Afdeling Korte obligationer	t.kr.	13
Afdeling Korte obligationer (Pension)	t.kr.	3
Afdeling Korte obligationer Akk.	t.kr.	6
Afdeling Lange obligationer	t.kr.	38
Afdeling Lange obligationer (Pension)	t.kr.	3
Afdeling Lange obligationer Akk.	t.kr.	6
Afdeling Erhvervsobligationer	t.kr.	34
Afdeling Erhvervsobligationer Akk.	t.kr.	6
Afdeling Danske aktier	t.kr.	37
Afdeling Danske aktier Akk.	t.kr.	8
Afdeling Globale aktier	t.kr.	25

For 2007 budgetteres med et bestyrelshonorar på t.kr. 180 for foreningen. Budgettet for de enkelte afdelinger er som følgende:

Afdeling Korte obligationer	t.kr.	10
Afdeling Korte obligationer (Pension)	t.kr.	9
Afdeling Korte obligationer Akk.	t.kr.	6
Afdeling Lange obligationer	t.kr.	27
Afdeling Lange obligationer (Pension)	t.kr.	12
Afdeling Lange obligationer Akk.	t.kr.	10
Afdeling Erhvervsobligationer	t.kr.	30
Afdeling Erhvervsobligationer Akk.	t.kr.	8
Afdeling Danske aktier	t.kr.	40
Afdeling Danske aktier Akk.	t.kr.	4
Afdeling Globale aktier	t.kr.	17
Afdeling Formuesikring Akk.	t.kr.	10

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

Offentlige myndigheder

Finanstilsynet afregnes efter regning. For regnskabsåret 2006 udgjorde foreningens vederlag til Finanstilsynet for

Afdeling Korte obligationer	t.kr.	7
Afdeling Korte obligationer (Pension)	t.kr.	6
Afdeling Korte obligationer Akk.	t.kr.	5
Afdeling Lange obligationer	t.kr.	13
Afdeling Lange obligationer (Pension)	t.kr.	7
Afdeling Lange obligationer Akk.	t.kr.	6
Afdeling Erhvervsobligationer	t.kr.	13
Afdeling Erhvervsobligationer Akk.	t.kr.	5

Afdeling Danske aktier	t.kr.	17
Afdeling Danske aktier Akk.	t.kr.	4
Afdeling Globale aktier	t.kr.	7

For 2007 budgetteres med et vederlag til Finanstilsynet på samme niveau som for 2006. For afdeling Formuesikring Akk. budgetteres med et vederlag til Finanstilsynet på t.kr. 6.

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

Samarbejdsaftaler

For at styrke rådgivningen af medlemmerne samt markedsføringen har foreningen indgået en samarbejdsaftale med bl.a. Nykredit 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.. Som vederlag for ydelserne modtager Nykredit Bank A/S et honorar af værdien af navnenoterede andele opbevaret i banken. Aftalen kan af begge parter opsiges med 3 måneders varsel. Aftalen kan dog af foreningen ophæves uden varsel, såfremt dette måtte være i foreningens interesse.

Honoraret udgør:

Afdeling Korte obligationer	0,25% p.a.
Afdeling Korte obligationer (Pension)	0,25% p.a.
Afdeling Korte obligationer Akk.	0,25% p.a.
Afdeling Lange obligationer	0,35% p.a.
Afdeling Lange obligationer (Pension)	0,35% p.a.
Afdeling Lange obligationer Akk.	0,35% p.a.
Afdeling Erhvervsobligationer:	0,375% p.a.
Afdeling Erhvervsobligationer Akk.	0,375% p.a.
Afdeling Danske aktier	0,70% p.a.
Afdeling Danske aktier Akk.	0,70% p.a.
Afdeling Globale aktier	0,50% p.a.
Formuesikring Akk.	0,35% p.a.

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 i perioden 2002 - 2006 følgende:

Afdeling	2002	2003	2004	2005	2006
Korte obligationer	0,52	0,69	0,43	0,49	0,65
Korte obligationer (Pension)	-	-	-	0,08	0,58
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	0,28
Lange obligationer	0,50	0,38	0,62	0,47	0,64
Lange obligationer (Pension)	-	-	-	0,09	0,60
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	0,25
Erhvervsobligationer	0,25	0,70	0,47	0,50	0,71
Erhvervsobligationer Akk.	-	-	-	-	0,38
Danske aktier	-	0,77	0,67	0,56	1,24
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	0,79
Globale aktier	0,94	1,69	1,25	0,80	1,08
Formuesikring Akk.	-	-	-	-	-

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, ATP Invest III F.M.B.A. og ATP Invest IV. Næstformand for Styrelsen af Danmarks Statistik. Medlem af bestyrelsen i FIH Erhvervsbank A/S, FMS Holding af 2004 A/S, Fåmandsforeningen LD, Lønmodtagernes Dyrtdsfond 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 og Investin Pro 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., ATP Invest IV og Investin Pro F.M.B.A.

Direktør Carsten Lønfeldt
Bernstorffsvej 163, 2920 Charlottenlund

Øvrige tillidshverv: Formand for bestyrelsen i Bioporto A/S, Gypsum Recycling International A/S, Deadline Games A/S og ByrumLabflex A/S. Næstformand i bestyrelsen for Rheoscience A/S. Medlem af bestyrelsen i ALK-Abelló A/S, KIRKBI A/S, Polaris Management A/S, Specialforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Investeringsforeningen Investin, ATP Invest, ATP Invest I, ATP Invest II, ATP Invest III F.M.B.A., ATP Invest IV og Investin Pro F.M.B.A. Medlem af Nykredits Repræsentantskab.

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.

Foreningens direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S
Tage Fabrin-Brasted, adm. direktør
Flemming Tovdal Schmidt, direktør
Otto Mønstedes Plads 9
1780 København V

Foreningens revisor

Per Rolf Larssen, statsautoriseret revisor
John Ladekarl, statsautoriseret revisor
DELOITTE Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Rådgiver

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

Depotselskab

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

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 og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Ankenævnet for Investeringsforeninger:

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