

# **Specialforeningen Dexia Invest**

## **Afdeling Lange Danske obligationer**

Forenklet tegningsprospekt

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give.

København, den 27. marts 2007

Bestyrelsen for  
Specialforeningen Dexia Invest

Frank Poulsen

Tove Hesse

Bent Nyløkke

Niels Pram Nielsen

Jacob Saxild

# Specialforeningen Dexia Invest

## Afdeling Lange Danske obligationer

Offentliggjort 4. april 2007

<b>Navn og adresse</b>	Specialforeningen Dexia Invest c/o Nykredit Portefølje Administration A/S, Otto Mønstedts Plads 9, 1780 København V. Foreningen omfatter afdelingerne: Korte Danske obligationer og Lange Danske obligationer.	
<b>Reg.nr.</b>	CVR nr. 21 27 61 89	FT nr.: 16.014
<b>Stiftelse</b>	Specialforeningen Dexia Invest er stiftet den 28. september 1998. Foreningen er en placeringsforening.	
<b>Formål</b>	Specialforeningen Dexia Invests formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med kapitel 15 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.	
<b>Vedtægter og årsrapporter m.v.</b>	Foreningens årsrapport aflægges i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret. Årsrapporter vil blive sendt direkte til navnenoterede medlemmer, der fremsætter begæring herom. Fuldstændigt prospekt, årsrapporter og halvårsrapporter udleveres på forlangende hos foreningen eller Dexia Bank Danmark A/S, ligesom de er tilgængelige på foreningens hjemmeside <a href="http://www.dexiainvest.dk">www.dexiainvest.dk</a> .	
<b>Investeringsområde</b>	<p>Mange obligationsserier noteret på OMX Københavns Fondsbørs A/S handles oftest kun 5-25 gange om året. Den begrænsede handel i visse papirer kan medføre, at de ikke bliver korrekt prissat i forhold til de toneangivende papirer eller øvrige obligationer. Afdelingen vil søge at udnytte disse muligheder med henblik på at opnå et bedre og mere stabilt afkast.</p> <p>For afdelingen tilstræbes, at den gennemsnitlige, korrigerede varighed for porteføljen vil være på omkring 7 år, nærmere bestemt 6 - 8 år.</p> <p>Afdelingen investerer i obligationer udstedt af en dansk udsteder eller optaget til notering på OMX Københavns Fondsbørs A/S eller på et andet dansk marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.</p> <p>Afdelingen investerer kun i obligationer, som kan henregnes til aktiver omfattet af § 162, stk. 1. nr. 1 til 3 i lov om finansiel virksomhed. Det vil sige obligationer eller gældsbreve udstedt af eller garanteret af regeringer eller regionale myndigheder i zone A, børsnoterede obligationer udstedt af internationale organisationer, der som medlem har mindst et af medlemslandene i Den Europæiske Union, realkreditobligationer eller andre obligationer udstedt i et land indenfor Den Europæiske Union eller et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, der frembyder tilsvarende sikkerhed. Zone A-lande omfatter Medlemsstaterne i EU/EØS og alle andre lande, der er fulde medlemmer af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD) samt Saudi-Arabien.</p> <p>Da afdelingen ikke investerer i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer, kan investering i afdelingen således henregnes direkte til anbringelse omfattet af nævnte bestemmelse i lov om finansiel virksomhed.</p>	
<b>Investorprofil</b>	Investering i afdelingen er velegnet ved forholdsvist langsigtede investeringer, eksempelvis til pensionsformål eller anden langsigtet opsparing.	
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	Afdelingen kan ikke benytte sig af afledte finansielle instrumenter.	
<b>Risikofaktorer</b>	<p>Afkastet i afdelingen vil svinge fra år til år som følge af ændringer i renteniveauet. Afkastet kan på kort sigt være afhængigt af pludselige udsving i de sjældent omsatte obligationer i porteføljen, selvom afdelingen tilstræber at skabe en fornuftig spredning. Endvidere kan der være en risiko ved større indløsninger, såfremt enkelte positioner skal sælges i markedet.</p> <p>For at imødegå de likviditetsrelaterede risikomomenter, har foreningen valgt at implementere en placeringsregel for afdelingen, der tilsiger, at det på ethvert tidspunkt tilstræbes, at mindst 20% af afdelingens portefølje består af likvide værdipapirer og/eller kontanter.</p>	

## Specialforeningen Dexia Invest

### Afdeling Lange Danske obligationer

Offentliggjort 4. april 2007

<b>Udlodning</b>	<p>Afdelingen er udloddende, idet nettooverskuddet udbetales til ejerne af andelene efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling. I overensstemmelse med ligningslovens § 16C anførte krav til mindsteudlodning udloddes de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster efter fradrag af afdelingens administrationsomkostninger.</p> <p>Vedtægternes § 25 rummer muligheden for, at der i afdelingen foretages á conto-udlodning i september/oktober. Á conto-udlodningen 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 á conto-udlodningen beregnes til at udgøre mindre end kr. 1 pr. andel, kan bestyrelsen beslutte, at á conto-udlodningen ikke udbetales, men inkluderes i den ordinære restudlodning efter den årlige generalforsamling.</p>												
<b>Afkast</b>	<p>Foreningens afkast har de seneste 5 år været som følger:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2002</th> <th>2003</th> <th>2004</th> <th>2005</th> <th>2006</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Afkast i %</td> <td>10,89</td> <td>4,43</td> <td>8,22</td> <td>4,59</td> <td>0,76</td> </tr> </tbody> </table> <p>Der kan ikke af det historiske afkast drages nogen slutninger om afdelingens fremtidige afkast.</p>		2002	2003	2004	2005	2006	Afkast i %	10,89	4,43	8,22	4,59	0,76
	2002	2003	2004	2005	2006								
Afkast i %	10,89	4,43	8,22	4,59	0,76								
<b>Skatte- og afgiftsregler</b>	<p>Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig. Beskatning sker udelukkende hos medlemmerne i henhold til gældende lovgivning. Foreningens medlemmer beskattes individuelt af afdelingens indkomster efter reglerne i kursgevinstloven, aktieavancebeskatningsloven, samt pensionsafkastbeskatningsloven.</p> <p>For pensionsmidler sker beskatning i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.</p>												
<b>Flytning</b>	<p>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.</p>												
<b>Andele</b>	<p>Afdelingen er bevisudstedende. Andelenes pålydende er kr. 100.</p> <p>Foreningsandelene i afdelingen udstedes gennem Værdipapircentralen.</p> <p>Andelene er registeret i Værdipapircentralen under fondskode: DK001600516-8.</p>												
<b>Tegningssted</b>	<p>Dexia Bank Denmark A/S Grønningen 17 1270 København K</p> <p>Tlf.: 33 46 11 00 Fax: 33 32 42 01</p>												
<b>Løbende emission</b>	<p>Foreningsandelene bliver udbudt i løbende emission.</p> <p>Betaling for tegning af andele erlægges kontant 3 børsdage efter tegningsdagen mod samtidig registrering i Værdipapircentralen.</p> <p>Ved større emissioner på kr. 10 mio. og derover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab tillade emissioner ved apportindskud af værdipapirer.</p>												
<b>Emissionsomkostninger</b>	<p>Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger som den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af kurtag og øvrige omkostninger ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen. Emissionsomkostninger i forbindelse med tegningen er estimeret til at udgøre 1,75% indre værdi. Inkluderet i emissionsomkostningerne indgår skønnede udgifter til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer (0,25%), finansielle formidlere (1,25%), marketing m.v. (0,25%).</p> <p>Bestyrelsen kan beslutte, at der i afdelingen i perioden fra primo januar til ordinær generalforsamling kan udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår. Emissionsprisen på eventuelle andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår fastsættes da 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 til køb af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, jf. i øvrigt ovenfor.</p> <p>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. Emissi-</p>												

## Specialforeningen Dexia Invest

Afdeling Lange Danske obligationer

Offentliggjort 4. april 2007

	<p>onstillægget kan dog ikke være lavere end omkostningerne ved køb af værdipapirer, med mindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer i afdelingen.</p> <p>Tegningskursen afrundes efter samme principper som i de af OMX Københavns Fondsbørs A/S fastlagte retningslinier.</p>
<b>Indløsning</b>	<p>Specialforeningen Dexia Invest, afdeling Lange Danske obligationer skal på et medlems forlangende indløse dennes andele. Intet medlem er pligtigt til at lade sine andele indløse helt eller delvist.</p> <p>Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger til den indre værdi opgjort på indløsningsstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af nødvendige omkostninger ved indløsningen, der estimeres til at udgøre 0,25% ved indløsningen.</p> <p>Såfremt andele i afdelingen tegnet i perioden primo januar og indtil den ordinære generalforsamling uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede og reviderede udbytte ved beregningen af andelenes indre værdi og indløsningspris, ligesom der fradrages et beløb til dækning af nødvendige omkostninger ved indløsningen, jf. i øvrigt ovenfor.</p> <p>Ved større indløsninger på kr. 10 mio. og derudover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab foretage indløsninger ved apportudtræk af værdipapirer, såfremt medlemmet måtte ønske dette. Indløsningsfradraget vil ved apportudtræk afvige fra førnævnte skønnede omkostninger.</p> <p>Indløsning kan i særlige tilfælde udsættes, indtil foreningen har foretaget det nødvendige salg af afdelingens værdipapirer.</p>
<b>Kursoplysning</b>	<p>Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen af andele i afdelingen beregnes hver dag og offentliggøres på OMX Københavns Fondsbørs A/S og kan endvidere fås ved henvendelse til Specialforeningen Dexia Invest eller på foreningens hjemmeside <a href="http://www.dexiainvest.dk">www.dexiainvest.dk</a> eller ved henvendelse til afdelingens rådgiver, Dexia Bank Denmark A/S.</p>
<b>Negotiabilitet</b>	<p>Foreningsandele i Specialforeningen Dexia Invest er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i andelenes omsættelighed.</p>
<b>Rettigheder</b>	<p>Ingen andele har særlige rettigheder.</p>
<b>Investeringsforvaltning</b>	<p>Foreningen har indgået administrationsaftale om den daglige ledelse af foreningen med investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S, der indgår i Nykredit koncernen.</p> <p>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 andele foretages.</p> <p>For afdelingen er aftalt et investeringsforvaltningshonorar afhængigt af størrelsen på afdelingens formue. Honoraret vil udgøre 0,20 % p.a. for afdelingens formue op til kr. 100 mio., 0,10% p.a. for afdelingens formue mellem kr. 100 mio. og kr. 1.000 mio. og 0,05% p.a. af den del af afdelingens formue, der overstiger kr. 1.000 mio. Endvidere betales et transaktionsgebyr på kr. 100 pr. købs- og salgstransaktion samt et transaktionsgebyr pr. emission/indløsning på kr. 250.</p> <p>Administrationsaftalen kan af hver af parterne opsiges med 6 måneders varsel.</p> <p>I 2006 udgjorde vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet t.kr. 449.</p>
<b>Rådgiver</b>	<p>Foreningen har indgået aftale med Dexia Bank Denmark A/S om investeringsrådgivning. Ifølge aftalen skal Dexia Bank Denmark 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. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med 6 måneders varsel.</p>

## Specialforeningen Dexia Invest

### Afdeling Lange Danske obligationer

Offentliggjort 4. april 2007

	<p>Dexia Bank Denmark 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.</p> <p>Dexia Bank Denmark A/S varetager alle opgaver inden for formueforvaltning for såvel private, fonde, selskaber og institutionelle investorer og er medlem af OMX Københavns Fondsbørs A/S som fondshandler. Dexia Denmark A/S har endvidere en stor ekspertise indenfor pensionsrådgivning både for så vidt angår individuelle ordninger som firmapensionsordninger.</p> <p>Moderselskab for Dexia Bank Denmark A/S er Dexia Banque Internationale á Luxembourg, som er den væsentligste europæiske enhed i den børsnoterede Dexia Group. Mere information om Dexia Group kan findes på <a href="http://www.dexia.com">www.dexia.com</a>.</p> <p>Aftalen kan af hver af parterne opsiges med 6 måneders varsel.</p> <p>Som vederlag for disse ydelser betaler afdelingen 0,25% p.a. afdelingens formue indtil kr. 3 mia., og 0,20% p.a. af afdelingens formue mellem kr. 3 mia. og kr. 5 mia. og 0,15% af afdelingens formue udover kr. 5 mia.</p> <p>Vederlaget til rådgiver udgjorde i 2006 t.kr. 528.</p>
<b>Depotselskab</b>	<p>Foreningen har indgået depotselskabsaftale med Ringkjøbing Landbobank A/S.</p> <p>Ringkjøbing Landbobank A/S påtager sig herefter som depotselskab at opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt Finanstilsynets bestemmelser. Ringkjøbing Landbobank A/S påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtigelser. Endvidere varetager Ringkjøbing Landbobank A/S opgaven som foreningens bevisudstedende institut.</p> <p>Aftalen kan af hver af parterne opsiges med 1 måneds varsel.</p> <p>Som vederlag for disse ydelser betaler afdelingen et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 40 p.a. samt VP-omkostninger.</p> <p>Endvidere betales et transaktionsgebyr på kr. 100 pr. transaktion.</p> <p>I 2006 udgjorde vederlaget til depotselskabet t.kr. 91.</p>
<b>Samarbejds-partner</b>	<p>For at styrke rådgivningen af medlemmerne samt markedsføringen har foreningen indgået en samarbejdsaftale med Dexia Bank Denmark 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.</p> <p>Aftalen kan af begge parter opsiges med 3 måneders varsel, dog således at aftalen kan ophæves af foreningen uden varsel, såfremt dette måtte være i foreningens interesse.</p> <p>I henhold til ovenstående aftale modtager Dexia Bank Denmark A/S en tegningsprovision på 1,25% af indre værdi af det tegnede antal andele, samt et markedsføringsbidrag på 0,50% af den gennemsnitlige markedsværdi af de andele, som Dexia Bank Denmark A/S og eventuelle tredjeparter har i depot.</p> <p>Dexia Bank Denmark A/S varetager endvidere opgaven med at stille priser i markedet på foreningens andele med det formål at fremme likviditeten og mindske omkostningerne ved handel i andelen.</p> <p>Aftalen kan opsiges med 3 måneders varsel.</p> <p>I henhold til aftalen modtager Dexia Bank Denmark A/S et årligt honorar på t.kr. 25 for afdelingen.</p>
<b>Finanstilsynet</b>	<p>Finanstilsynet afregnes efter regning. Vederlagets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom. I 2006 udgjorde vederlaget til Finanstilsynet t.kr. 9.</p>
<b>Bestyrelse</b>	<p>Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen. Honorarets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom. I 2006 udgjorde vederlaget til bestyrelsen t. kr. 45.</p>
<b>Samlede administrationsomkostninger</b>	<p>I henhold til vedtægterne må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskab for hver afdeling ikke overstige 1,5% af den højeste formueværdi af afdelingen inden for et regnskabsår. Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for nævnte 1,5% i det omfang, de ikke finansieres af emissionsindtægterne.</p>
<b>Foreningens direktion</b>	<p>Nykredit Portefølje Administration A/S          Adm. direktør Tage Fabrin-Brasted og          Direktør Flemming Tovdal Schmidt          Otto Mønstedts Plads 9,          København V</p>

## Specialforeningen Dexia Invest

Afdeling Lange Danske obligationer

Offentliggjort 4. april 2007

<b>Foreningens revisorer</b>	DELOITTE Statsautoriseret Revisionsaktieselskab v/statsautoriseret revisor Anders O. Gjelstrup og statsautoriseret revisor Per Rolf Larssen Weidekampsgade 6 2300 København S
<b>Depotselskab</b>	Ringkjøbing Landbobank A/S Torvet 1 6950 Ringkjøbing
<b>Rådgiver</b>	Dexia Bank Denmark A/S Grønningen 17 1270 København K
<b>Andre samarbejdspartnere</b>	Dexia Bank Denmark A/S Grønningen 17 1270 København K
<b>Kompetent tilsynsmyndighed</b>	FINANSTILSYNET Gl. Kongevej 74 A, 1850 Frederiksberg C www.finanstilsynet.dk Tlf. : 33 55 82 82 Fax: 33 55 82 00
<b>Klageansvarlig</b>	Private medlemmer af foreningen kan i henhold til lov om finansiel virksomhed indgive en klage til foreningens klageansvarlige hos foreningens investeringsforvaltningsselskab. Klagevejledningen fremgår af foreningens hjemmeside <a href="http://www.dexiainvest.dk">www.dexiainvest.dk</a> og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab.
<b>Ankenævnet for Investeringeforeninger</b>	Private medlemmer af afdelingen kan anke forhold vedrørende foreningen eller afdelingen til Ankenævnet for Investeringeforeninger Østerbrogade 62, 4. 2100 København Ø Tlf.: 35 43 25 06 Fax.: 35 43 71 04
<b>Særlige forbehold</b>	<p>Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af investeringsandele uden for Danmark.</p> <p>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.</p> <p>Distribution af dette prospekt kan i visse lande være underlagt særlige restriktioner. Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, er forpligtede til selv at undersøge og iagttage sådanne restriktioner. De af prospektet omfattede investeringsandele må ikke udbydes eller sælges i USA, Canada og Storbritannien, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.</p> <p>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.</p> <p>Enhver oplysning i nærværende prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning. Ændringer vil afstedkomme offentliggørelse af ajourført prospekt.</p>