

Investeringsforeningen
Nykredit Invest Engros

Afdelingerne

Vækstlande
Eurokredit
Højrente Europa
Lange Obligationer - Pension

Fuldstændigt tegningsprospekt

Offentliggjort den 27. april 2006

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, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet, samt at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer.

København, den 25. april 2006

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Hans Ejvind Hansen

Peter Schmidt Hansen

David Lando

Carsten Lønfeldt

Per Pedersen

Navn og adresse

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

Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 11.149
CVR-nr.: 25 16 02 58

Investeringsforeningen har hjemsted i Københavns Kommune.

Stiftelse

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros er stiftet den 26. januar 2000. Ved en ekstraordinær generalforsamling d. 16. juli 2003 blev foreningen sammenlagt med Dansk Portefølje Invests tre afdelinger Internationale Obligationer, Vækstlande samt Højrente Europa. Ved denne lejlighed blev foreningen omdannet fra specialforening til investeringsforening. Foreningen omfatter afdelingerne:

- Vækstlande (SE nr. 19 18 02 39)
- EuroKredit (SE nr. 25 16 02 58)
- Internationale obligationer (SE nr. 17 85 42 08)
- Højrente Europa (SE nr. 21 80 56 45)
- Lange obligationer - Pension (SE nr. 12 16 88 61)
- Ultralange obligationer Akk. (SE nr. 29 10 17 87)

Formål

I følge vedtægterne er foreningens formål at modtage de af foreningens medlemmer indskudte midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med kapitel 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 2004 er en integreret del af dette prospekt og vedlagt som bilag.

Foreningens årsrapport aflægges i henhold til Finanstilsynets gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger. Regnskabsåret følger kalenderåret. Årsrapporter vil blive sendt til de navnenoterede medlemmer, der fremsætter begæring herom. Årsrapporter og delårsrapporter udleveres på forlangende hos foreningen eller Nykredit Bank.

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 ultimo 2005 kr. 3.758 mio.

Vækstlande

Rådgiver

Merrill Lynch Investment Managers.

Beslutning om etablering

Afdeling Vækstlande blev besluttet etableret den 23. februar 1996 i Investeringsforeningen Dansk Portefølje Invest. Ved en ekstraordinær generalforsamling d. 16. juli 2003 blev afdelingen overflyttet til Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros.

Formue

Afdelingens samlede formue udgjorde ultimo 2005 kr. 310 mio. Emissionen er uden højeste beløb.

Investeringsområde

Formålet med afdeling Vækstlande er at placere afdelingens midler i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i vækstlande. Vækstlande defineres som lande, der på grund af ændrede økonomiske/ politiske forhold vurderes at have gode muligheder for i de kommende år at realisere høje økonomiske vækstrater.

Afdelingen kan hovedsageligt placere sine midler i værdipapirer udstedt af selskaber, der er hjemmehørende, eller har deres hovedaktivitet i nedennævnte vækstlande, i det omfang værdipapirerne er optaget til notering på regulerede markeder og børser som enten er godkendt af Finanstilsynet eller af foreningen vurderes at kunne leve op til Finanstilsynets retningslinier. Endvidere kan afdelingen investere i nævnte selskabers ADR- eller GDR-udstedelser:

Argentina, Brasilien, Botswana, Chile, Colombia, Costa Rica, Egypten, Estland, Filippinerne, Grækenland Hong Kong, Indien, Indonesien, Israel, Jordan, Kenya, Kina, Kroatien, Letland, Libanon, Litauen, Marokko, Mauritius, Mexico, Pakistan, Panama, Peru, Polen, Portugal, Rumænien, Rusland, Slovakiet, Slovenien, Sri Lanka, Sydafrika, Sydkorea, Taiwan, Thailand, Tjekkiet, Tunesien, Tyrkiet, Ukraine, Ungarn, Uruguay, Venezuela og Zimbabwe.

Afdelingen kan investere i værdipapirer udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i andre vækstlande end de opregnede, såfremt værdipapirerne kan handles på markeder og børser, som enten er godkendt af Finanstilsynet eller af foreningen vurderes at kunne leve op til Finanstilsynets retningslinier. Det er dog en betingelse for investering, at værdipapirerne er optaget til offentlig notering på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked, der er offentligt anerkendt, regelmæssigt arbejdende og åbent for offentligheden.

Markeder godkendt af Finanstilsynet omfatter medlemmer af World Federation of Exchanges, full members og associate members af Federation of European Securities Exchanges og Moskva Fondsbørs med ADR's.

Foreningen har kompetence til at vurdere, hvorvidt markeder og børser lever op til Finanstilsynets retningslinier.

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde investere indtil 10% af sine midler i noterede værdipapirer eller i værdipapirer noteret på børser og markeder, som ikke er godkendt af Finans-

tilsynet, eller i værdipapirer handlet på børser eller markeder, som af foreningen vurderes til ikke at kunne leve op til Finanstilsynets retningslinier.

Afdelingen vil undlade at investere i selskaber, der efter foreningens opfattelse udøver uetisk forretningspraksis, både med hensyn til menneskerettigheder og miljø, i det omfang foreningen er i besiddelse af en sådan viden. Der gøres opmærksom på, at det i mange tilfælde vil være umuligt at undersøge arbejdsmetoderne i hver enkel virksomhed, eller dennes datterselskaber. Kommer foreningens administration først i besiddelse af en sådan viden efter investering er foretaget, vil investeringen blive afhændet hurtigst muligt.

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

Benchmark/Indeks og afdelingens afkast

Afdelingens benchmark er MSCI Emerging Markets Free Index i DKK til ultimo 2005. Afdelingens benchmark er herefter MSCI Emerging Markets Free Index inkl. nettoudbytte i DKK.

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

Vækstlande	2001	2002	2003	2004	2005	01-05
Afkast i % p.a.	-6,6	-22,5	29,3	12,5	53,8	10,1
Std.afv. i %-point	33,1	23,3	21,3	12,8	21,5	23,5

MSCI (i DKK)	2001	2002	2003	2004	2005	01-05
Afkast i % p.a.	-0,3	-22,5	26,4	13,5	50,6	10,8
Std. afv. i %-point	32,5	24,2	20,3	12,4	19,7	22,9

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

Risikofaktorer

Investering i vækstlande forventes på langt sigt at give mulighed for et godt realt afkast, men med en anderledes risikoprofil end ved investering i traditionelle aktiemarkeder. De største risici er af både politisk, økonomisk og markedsræssig karakter.

Blandt de politiske risici kan nævnes risikoen for lovmæssige indgreb, som tillader konfiskation eller nationalisering af private virksomheder.

Udover den risiko der ligger i lav likviditet og høj volatilitet på aktiemarkedet, omfatter markedsrisiciene også selve reguleringen - eller mangel på samme - af aktiemarkedene i vækstlandene. Hertil kommer, at der i visse vækstlande kan være usikre afviklings-, registrerings- og depotforhold.

De risici, som er knyttet direkte til økonomierne i vækstlandene, omfatter bl.a. risikoen for devaluering af valutaen.

De her nævnte risikofaktorer er blot eksempler på risici forbundet med investering i vækstlande.

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

opmærksom på, at afdeling Vækstlande investerer i aktier i lande, hvor de økonomiske, politiske og markedsræssige forhold kan være ustabile, hvilket kan udløse store og hurtige udsving i såvel aktie- som valutakurser.

Finansielle instrumenter

Afdeling Vækstlande kan i forbindelse med porteføljeplejen gøre brug af finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til Finanstilsynets retningslinier. Afdelingen må p.t. ikke erhverve eller udstede futures og optioner.

Afdelingen terminssikrer ikke valutapositioner. I lande, hvor der vurderes at være risiko for en devaluering af valutaen, søges denne risiko minimeret ved at investere i selskaber, som vil drage fordel af en svagere valuta.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdeling Vækstlande henvender sig til investorer, der kan acceptere investeringer med større risiko end generelt ved investering i aktier. Det anbefales, at investeringer i afdelingen kun udgør en mindre del af en større portefølje.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling. Nettooverskud til udlodning opgøres efter reglerne i vedtægterne. Udlodning i afdelingen opfylder de i Ligningslovens § 16 C 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.

Udlodning i afdelingen i perioden 2001 - 2005:

Afdeling Vækstlande	2001	2002	2003	2004	2005
Kr. pr. andel	2,00	0,00	1,25	1,00	4,75

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via Værdipapircentralen.

Andele

Afdelingen er bevisudstedende. Andelene registreres i Værdipapircentralen i stykker à kr. 100 og multipla heraf.

Fondskode

Afdelingen er registreret i Værdipapircentralen med følgende fondskode: DK001591150-7

Børsnotering

Afdelingen vil indtil videre ikke søge optagelse til notering på Københavns Fondsbørs.

Eurokredit

Rådgiver

Nykredit Portefølje Bank A/S.

Beslutning om etablering

Afdeling EuroKredit blev besluttet etableret på foreningens stiftende generalforsamling den 26. januar 2000.

Formue

Afdelingens samlede formue udgjorde ultimo 2005 EUR 193,4 mio. Emissionen er uden højeste beløb.

Investeringsområde

Afdelingen investerer i obligationer udstedt i udenlandsk valuta, dog primært EUR, USD og GBP. Det er hensigten primært at investere i en veldiversificeret portefølje af erhvervsobligationer, således at der opnås en merrente efter omkostninger i forhold til Euro-statsrentekurven.

Afdelingen må primært investere sine midler i værdipapirer, der er optaget til notering på en fondsbørs eller som handles på et reguleret marked, der er offentligt anerkendt, regelmæssigt arbejdende og åbent for offentligheden. 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 skal primært besidde "investment grade" obligationer, dvs. obligationer med en kreditvurdering på BBB- eller bedre (Standard & Poor's). Afdelingen kan for maksimalt 5% af formuen besidde obligationer med en lavere kreditrating, dog minimum med en rating på BB- (Standard & Poor's) eller tilsvarende for andre kreditvurderingsbureauer som Moody's og Fitch.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 3 angivne rammer for investering i fordringer i fremmed valuta.

Benchmark/Indeks og afdelingens afkast

Afdelingens benchmark er MSCI Euro Credit Index markedsvægtet A & BBB (eksklusive tobak).

Afdelingens og benchmarkets afkast og standardafvigelse fremgår af nedenstående tabel:

EuroKredit	2001	2002	2003	2004	2005	01-05
Afkast						
i % p.a.	8,1	6,0	11,3	8,6	4,8	7,7
Std.afv.						
i %-point	3,1	4,7	3,7	2,4	2,8	3,4

MSCI Euro Credit	2001	2002	2003	2004	2005	01-05
Afkast	7,2	7,9	7,7	8,3	4,1	7,0
i % p.a.						
Std.. afv.						
i %-point	3,4	3,0	3,4	2,3	2,6	2,9

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

Risikofaktorer

Afdelingen investerer primært i erhvervsobligationer, hvor risikoen må anses for værende større end for traditionelle danske stats- og realkreditobligationer. 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.

Investering i udenlandske værdipapirer indebærer en valutakursrisiko. Afdelingen vil sigte mod, at værdien af afdelingens uafdækkede positioner i anden valuta end EUR og DKK maksimalt andrager 5% af den samlede porteføljeværdi

Potentielle investorer gøres opmærksom på, at værdien af Investeringforeningens 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.

Finansielle instrumenter

Afdelingen kan i forbindelse med porteføljeplejen gøre brug af finansielle instrumenter i henhold til Finanstilsynets retningslinier. Afdelingen vil anvende valutaterminskontrakter til valutakurs-sikring af positioner i anden valuta end EUR og DKK over i EUR og DKK med henblik på at reducere risikoen.

Endvidere vil afdelingen kunne anvende optioner, futures, swaps, inkl. Credit Default Swaps med henblik på enten risikoafdækning eller optimering af afdelingens afkast/risikoprofil.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdeling EuroKredit henvender sig primært til institutionelle investorer, hvor investering i afdelingen vil indgå som en del af en større portefølje.

Udlodning

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

Udlodning i afdelingen i perioden 2001 - 2005:

EuroKredit	2001	2002	2003	2004	2005
EUR pr. andel	7,75	3,50	13,75	7,00	6,25

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via Værdipapircentralen.

Andele

Afdelingen er bevisudstedende. Andelene registreres i Værdipapircentralen i stykker à EUR 100 og multipla heraf.

Fondskode

Afdelingen er registreret i Værdipapircentralen med følgende fondskode: DK001604465-4.

Børsnotering

Afdelingen vil indtil videre ikke søge optagelse til notering på Københavns Fondsbørs.

Højrente Europa

Rådgiver

Putnam Investment Limited (fra juli 2004).

Beslutning om etablering

Afdeling Højrente Europa blev besluttet etableret den 12. juli 1999 i Investeringsforeningen Dansk Portefølje Invest. Ved en ekstraordinær generalforsamling d. 16. juli 2003 blev afdelingen overflyttet til Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros.

Formue

Afdelingens samlede formue udgjorde ultimo 2005 kr. 325 mio. Emissionen er uden højeste beløb.

Investeringsområde

Afdeling Højrente Europa investerer primært i erhvervsobligationer, strukturerede udstedelser og lignende instrumenter udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Europa.

Kreditvurderingen af værdipapirerne i afdelingen vil primært være lavere end BBB hos Standard & Poor's (S&P) eller tilsvarende hos Moody's eller et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau. Afdelingen kan investere i udstedelser med en kreditvurdering lig med eller højere end BBB. Afdelingen vil foretage investeringer i såvel likvide som mindre likvide værdipapirer i det amerikanske OTC-Fixed Income marked.

Afdelingen kan sekundært investere i andre obligationer med højere kreditrating, inklusive europæiske statsobligationer, hvis det i en periode måtte være formålstjenligt for afdelingen.

Instrumenterne skal være optaget til notering på en fondsbørs, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller handlet på et reguleret marked i Den Europæiske Union, der er offentligt anerkendt, regelmæssigt arbejdende og åbent for offentligheden. Afdelingen kan investere i obligationer udstedt eller garanteret af medlemsstater af Den Europæiske Union.

Endvidere kan instrumenterne handles på det amerikanske OTC-Fixed Income marked reguleret af NASD. Afdelingen kan tillige investere i amerikanske Rule 144 A udstedelser, hvortil er knyttet en ombytningsret til papirer, der indenfor 1 år registreres hos Securities and Exchange Commission (SEC) i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på det amerikanske OTC-Fixed Income marked. Investeringer på det amerikanske OTC-Fixed Income marked vil primært blive foretaget i udstedelser med en størrelse på USD 25 mio. eller derover.

Indtil 10% af afdelingens midler kan anbringes i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der handles på markeder, som ikke er godkendt af Finanstilsynet.

Benchmark/Indeks og afdelingens afkast

Afdelingens benchmark er Merrill Lynch 3% Constrained European Currency High Yield Index (HPCO) omregnet til DKK.

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

Højrente Europa	2001	2002	2003	2004	2005	01-05
Afkast i % p.a.	-13,6	-10,2	23,6	15,3	6,9	3,4
Std. afv. i %-point	19,6	10,6	5,2	8,0	4,1	10,9

ML EUR HY (i kr.)	2001	2002	2003	2004	2005	01-05
Afkast i % p.a.	-10,1	-6,5	30,5	13,6	6,5	8,1
Std. afv. i %-point	20,5	13,7	6,6	4,1	4,1	11,9

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

Risikofaktorer

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

Afdelingen vil søge at tage en specifik, men diversificeret kreditrisiko, og må forventes at have et højere risikoniveau end porteføljer med stats- og realkreditobligationer samt visse aktieporteføljer.

Afdelingen søger at placere sine midler i højt forrentede aktiver. Risikoen i den enkelte investering kan være højere end normalt for obligationsinvesteringer. Kreditvurderingen vil normalt ligge i området BB+ til CCC, hvilket indikerer risikobetonede investeringer. Potentialet i den enkelte investering vil ofte være afhængig af udviklingen i selskabet og det projekt, som obligationsudstedelsen finansierer. Muligheden for konkurser og dermed tab på en investering i porteføljen er således tilstede. Ved at sprede porteføljen vil afdelingen forsøge at reducere den specifikke risiko af den enkelte investering, som yderligere søges begrænset gennem kreditanalyser af udstederne.

Likviditeten i mange papirer må anses for at være lav, hvorfor hurtig likvidation kan være vanskelig uden at presse kursen. Ved større indløsninger i afdelingen må det forventes, at foreningen vil gøre brug af vedtægternes § 13, hvorved indløsningsprisen opgøres efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen nødvendige aktiver.

Finansielle instrumenter

Afdelingen kan benytte sig af finansielle instrumenter på dækket basis, herunder primært valutaterminskontrakter, som led i den almindelige formuepleje, i det omfang lovgivningen og Finanstilsynet giver mulighed for.

Investorprofil/Den typiske investor

Afdeling Højrente Europa henvender sig til investorer, der kan acceptere obligationsinvesteringer med større risiko. Afdelingen kan indgå som en del af en større portefølje.

Afdeling Højrente Europa henvender sig primært til institutionelle investorer, hvor investering i afdelingen vil indgå som en del af en større portefølje.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling. Nettooverskud til udlodning opgøres

efter reglerne i vedtægterne. Udlodning i afdelingen opfylder de i Ligningslovens § 16 C 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.

Udlodning i afdelingen i perioden 2001 - 2005:

Højrente Europa	2001	2002	2003	2004	2005
Kr. pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via Værdipapircentralen.

Andele

Afdelingen er bevisudstedende. Andelene registreres i Værdipapircentralen i stykker à kr. 100 og multipla heraf.

Fondskode

Afdelingen er registreret i Værdipapircentralen med følgende fondskode: DK001602802-0.

Børsnotering

Afdelingen vil indtil videre ikke søge optagelse til notering på Københavns Fondsbørs.

Lange Obligationer - Pension

Rådgiver

Nykredit Portefølje Bank A/S.

Beslutning om etablering

Afdeling Lange Obligationer - Pension blev besluttet etableret på bestyrelsens møde den 19. februar 2004.

Formue/Garanti

Afdelingens samlede formue udgjorde ultimo 2005 kr. 1.682 mio. Emissionen er uden højeste beløb.

Investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler i danske og udenlandske obligationer.

Afdelingen må udelukkende investere sine midler i obligationer optaget til notering på Københavns Fondsbørs eller på et andet reguleret marked i EU, der er offentligt anerkendt, regelmæssigt arbejdende og åbent for offentligheden.

Investeringerne vil alene ske i obligationer, som kan henregnes til aktiver omfattet af § 162, stk. 1, nr. 1 - 3 i lov om finansiel virksomhed jf. § 164, stk. 2 i lov om finansiel virksomhed. Afdelingen må således udelukkende investere i følgende obligationer:

- 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 samt andre obligationer udstedt i et land inden for Den Europæiske Union eller et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, der frembyder tilsvarende sikkerhed.

Afdelingen kan investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer, udstedt eller garanteret af en stat eller en international institution af offentlig karakter, jf. § 94, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen må ikke investere i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen tilstræber, at renterisikoen målt ved den gennemsnitlige korrigerede varighed for afdelingens samlede portefølje vil være mellem 4 og 6. Afdelingen kan investere i værdipapirer med en kortere eller længere varighed, så længe renterisikoen i porteføljen holdes mellem 4 og 6.

Benchmark/Indeks og afdelingens afkast

Afdelingen har tilknyttet Nordea Statsobligationsindeks 5 år som benchmark. Benchmarkets afkast og standardafvigelse fremgår af nedenstående tabel:

Lange obl. - Pension	2004	2005	01-05
Afkast i % p.a.	5,6	6,9	-
Standardafvigelse i %	-	2,6	-

DK Govt CM 5Y	2001	2002	2003	2004	2005	01-05
Afkast i % p.a.	6,1	9,6	4,3	7,5	5,1	6,5
Standardafvigelse i %	3,0	3,1	3,6	3,2	2,9	3,2

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

Risikofaktorer

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

Finansielle instrumenter

Afdeling Lange obligationer - Pension kan i forbindelse med porteføljeplejen gøre brug af finansielle instrumenter i henhold til Finanstilsynets retningslinier.

Afdelingen kan efter bestyrelsens beslutning og retningslinier anvende optioner, futures, swaps, terminsforretninger og kombinationer heraf med henblik på enten risikoafdækning eller optimering af afdelingens afkast/risikoprofil.

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.

Afdeling Lange obligationer - Pension henvender sig primært til institutionelle investorer, hvor investering i afdelingen vil indgå som en del af en større portefølje.

Udlodning

Afdelingen er udloddende, idet afdelingens nettooverskud udbetales til medlemmerne efter vedtagelse på den årlige ordinære generalforsamling. Nettooverskuddet til udlodning opgøres efter reglerne i vedtægterne. Udlodning i afdelingen opfylder de i Ligningslovens § 16 C 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.

Udlodning i afdelingen i perioden 2004 - 2005:

Lange obl. - Pension	2004	2005
Kr. pr. andel	300	675

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via Værdipapircentralen.

Andele

Afdelingen er bevisudstedende. Andelene registreres i Værdipapircentralen i stykker á kr. 10.000 og multipla heraf.

Fondskode

Afdelingen er registreret i Værdipapircentralen med følgende fondskode: DK001627732-0.

Børsnotering

Afdelingen vil indtil videre ikke søge optagelse til notering på Københavns Fondsbørs.

Fælles for alle afdelinger

Opløsning

Til vedtagelse af beslutning om en afdelings opløsning, fusion eller spaltning 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 formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med mindst 3 ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen der er repræsenteret.

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.

Skatte- & afgiftsregler

Afdelingerne er ikke selvstændigt skattepligtige, eftersom afdelingerne er udloddende.

For frie midler investeret i afdelingerne 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.

Der tilbageholdes udbytteskat i forbindelse med udlodning fra aktiebaserede afdelinger.

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

Løbende emission

Andele i afdelingerne bliver udbudt i løbende emission. Andele tegnet i den løbende emission afregnes til den aktuelle emissionskurs og med kutymemæssige handelsomkostninger. Afregning foregår 3 bankdage efter tegningen ved registrering af andelen på medlemmets konto i Værdipapircentralen. Emissionsprisen beregnes hver dag.

Ved større emissioner på kr. 10 mio. og derover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab tillade emissioner ved apportindskud af 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 og specialforeninger samt i fåmandsforeninger ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

Inkluderet i emissionsomkostningerne indgår følgende skønnede udgifter:

Afdeling	Kurtage og øvrige omkostninger	Offentlige afgifter m.v.	Tegnings- og garanti-provision	I alt
Vækstlande	0,55%	0,05%	0,90%	1,50%
EuroKredit	0,30%	0,05%	0,25%	0,60%
Højrente Europa	0,45%	0,05%	0,50%	1,00%
Lange Obl. - Pension	0,10%	0,00%	0,25%	0,35%

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. Emissions-tillægget kan dog ikke være lavere end omkostningerne ved køb af værdipapirer, med mindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer i afdelingerne.

Andele

Afdelingerne er bevisudstedende. Andelen registreres i Værdipapircentralen og udstedes gennem denne i stykstørrelse på:

- Afd. EuroKredit 100 EUR
- Afd. Vækstlande 100 DKK
- Afd. Højrente Europa 100 DKK
- Afd. Lange obligationer - Pension 10.000 DKK

Hver afdeling afholder samtlige egne omkostninger ved registrering i en værdipapircentral.

Tegningssted

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3, tlf.: 33 45 18 67 / 33 42 10 33
1780 København V

Nordea Bank Danmark A/S
Christiansbro, Strandgade 3
0900 København C

Nordea Bank Danmark A/S er aktieudstedende institut. Andele opbevares gratis i depot hos depotselskabet Nordea Bank Danmark A/S.

Navnenotering

Investeringsforeningsandele skal noteres på navn i foreningens bøger. Navnenotering finder sted gennem indehaverens

kontoførende institut. Aktiebogen føres af Nykredit Portefølje Administration A/S.

Kursoplysning

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen af andele i foreningen beregnes hver dag og offentliggøres ved e-mail eller fax til afdelingens medlemmer eller ved henvendelse til Nykredit Bank A/S (tlf. 33 42 13 31). Navnnoterede medlemmer får tilsendt månedsrapport inkluderende ultimo indre værdi.

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen kan endvidere findes på www.nykredit.dk under Markets, Kapitalforvaltning og Administration.

Negotiabilitet og omsættelighed

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

Stemmeret

Der gælder ingen stemmeretsbegrænsning.

Stemmeretten kan udøves, såfremt andelen er noteret på navn i foreningens bøger senest 4 uger før generalforsamlingen.

Rettigheder

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder.

Indløsning

Indløsning foretages i henhold til vedtægterne.

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

Indløsningsprisen beregnes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger og specialforeninger samt i fåmandsforeninger på grundlag af indre værdi på indløsningstidspunktet med fradrag for udgifter ved salg af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved indløsningen. Indløsningsomkostningerne vil inkludere omkostninger ved et eventuelt tvangssalg af værdipapirer. Indløsningsprisen beregnes hver dag. Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtag, og øvrige omkostninger at andrage:

Afdeling	Kurtag, spreads og øvrige handelsomkostninger	Markedsføringsomkostninger	I alt
Vækstlande	1,50%	-	1,50%
EuroKredit	0,50%	-	0,50%
Højrente Europa	0,50%	-	0,50%
Lange obl. - Pension	0,10%	-	0,10%

Tilbagesalg eller indløsning af andele kan ske gennem Nykredit Bank eller depotselskabet mod betaling af kutymemæssige handelsomkostninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at afdelingen har realiseret de til imødekomme af indløsningen nødvendige aktiver. I sådanne

tilfælde skal foreningen straks 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. Indløsningsfradraget vil ved apportudtræk afvige fra førnævnte skønnede omkostninger.

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

Samlede administrationsomkostninger

I henhold til vedtægterne må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, EDB, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskab for hver afdeling ikke overstige 1,50% 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.

Administrationsomkostningerne opgjort i procent af afdelingernes gennemsnitlige formue for de seneste fem år fremgår af nedenstående tabel:

Omkostningsprocent	2001	2002	2003	2004	2005
Vækstlande	1,27	1,18	1,32	1,29	1,21
EuroKredit	0,33	0,25	0,21	0,25	0,21
Højrente Europa	0,78	0,81	0,77	0,79	0,76
Lange obl. - Pension	-	-	-	0,07	0,23

De samlede administrationsomkostninger udgjorde i 2005:

Afdeling	Administrationsomkostninger i 1000
Vækstlande	3.314 DKK
EuroKredit	384 EUR
Højrente Europa	2.374 DKK
Lange obl. - Pension	3.677 DKK

Depotselskab

Foreningen har indgået depotselskabsaftale med Nordea Bank Danmark A/S. Nordea Bank Danmark 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 andre kollektive investeringsordninger m.v., lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bestemmelser. Nordea Bank Danmark A/S påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtigelser. Endvidere varetager Nordea Bank Danmark A/S opgaven som foreningens aktieudstedende institut. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med 3 måneders varsel.

Som vederlag for disse ydelser betaler afdelingerne:

Vækstlande: Gebyret udgør 0,16 % p.a. af formuen samt et transaktionsgebyr på kr. 250-1050 pr. handel afhængigt af land.

Eurokredit: Gebyret udgør 0,03 % p.a. af formuen samt et transaktionsgebyr på kr. 250-450 pr. handel afhængigt af land.

Højrente Europa: Gebyret udgør 0,015 % p.a. af formuen samt et transaktionsgebyr på kr. 250-450 pr. handel afhængigt af land.

Lange Obligationer - Pension: Gebyret udgør t.kr. 25 p.a. Endvidere betales et transaktionsgebyr på kr. 100 pr. transaktion.

I 2005 udgjorde vederlag til depotselskabet:

Vækstlande	t.kr. 785
Eurokredit	t.EUR 69
Højrente Europa	t.kr. 301
Lange Obligationer - Pension	t.kr. 72

Administration

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

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

Nykredit Portefølje Administration A/S fører endvidere foreningens aktiebog, hvori navnenoteringen af afdelingernes andel foretages.

Administrationshonoraret for afdelingerne er aftalt til at udgøre:

For afdeling vækstlande betales 0,225% p.a. af formuen op til kr. 300 mio. og 0,15% p.a. af formuen derover.

For afdeling EuroKredit betales 0,10% p.a. af formuen op til kr. 100 mio. og 0,05% p.a. af formuen derover.

For afdeling Højrente Europa betales 0,125% p.a. af formuen op til kr. 300 mio. og 0,09% p.a. af formuen derover.

For afdeling Lange Obligationer - Pension betales 0,20% p.a. af formuen op til kr. 100 mio. og 0,10% p.a. af formuen derover.

Derudover betales endvidere et transaktionsgebyr på kr. 100 pr. transaktion i afdelingerne.

Foreningen er bekendt med, at Nykredit Portefølje ønsker at have muligheden for at give rabat til institutionelle investorer.

I 2005 udgjorde omkostningerne til:

Vækstlande t. kr. 664.
Eurokredit t. EUR 82
Højrente Europa t. kr. 470
Lange Obligationer - Pension t.kr. 1.742

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

Rådgivning vedrørende investering

Foreningen har indgået rådgivningsaftale med forskellige rådgivere for de enkelte afdelinger. Rådgiverne har kapitalforvaltning som hovedvirksomhed.

Ifølge aftalen skal rådgiverne i henhold til deres 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.

Rådgiverne 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.

Foreningen har indgået rådgivningsaftale med Nykredit Portefølje Bank A/S, der er moderselskab for foreningens investeringsforvaltningsselskab om rådgivning af afdeling EuroKredit og afdeling Lange obligationer - Pension. Vederlag for rådgivningsydelsen udgør herfor et honorar på 0,10% p.a. af formuen i begge afdelinger. Foreningen er bekendt med, at Nykredit Portefølje ønsker at have muligheden for at give rabat til institutionelle investorer i afdeling Lange obligationer - Pension. I 2005 udgjorde honorar til rådgiver for afdeling EuroKredit t. EUR 186 og t.kr. 1.199 for afdeling Lange obligationer - Pension.

Foreningen har indgået aftale med Merrill Lynch Investment Managers om rådgivning af afdeling Vækstlande. Vederlag udgør 0,80% p.a. af formue indtil kr. 100 mio., 0,70% p.a. af formue mellem kr. 100 mio. og kr. 200 mio. og 0,60% p.a. af formue over 200 mio. I år 2005 udgjorde honorar til rådgiver t.kr. 1.832.

Foreningen har i 2004 indgået aftale med Putnam Investment Limited om rådgivning af afdeling Højrente Europa. Vederlag udgør 0,50 % p.a. indtil EUR 100 mio., og 0,40 % p.a. over EUR 100 mio. I 2005 udgjorde honorar til rådgiver t.kr. 1.565.

Rådgivningsaftalerne kan opsiges af foreningen uden varsel. Rådgivere kan opsige aftalen med 1 måneders varsel.

Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen. Honorarets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom. For regnskabsåret 2005 udgjorde bestyrelsens honorar t. kr. 230 for hele foreningen.

Offentlige myndigheder

Finanstilsynet afregnes efter regning. Vederlagets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom. For regnskabsåret 2005 udgjorde afdelingens vederlag til Finanstilsynet:

Vækstlande	t. kr. 6.
Eurokredit	t. EUR 2.
Højrente Europa	t. kr. 5
Lange Obligationer - Pension	t.kr. 14

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, Investeringsforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Almen Bolig Invest, Specialforeningen Nykredit Invest, Specialforeningen TRP Invest, ATP Invest, ATP Invest I, ATP Invest II og ATP Invest III F.M.B.A., LIJ Invest og Copenhagen Capacity. Næstformand for Styrelsen af Danmarks Statistik. Medlem af bestyrelsen i FIH Erhvervsbank A/S, FMS Holding af 2004 A/S, Fåmandsforeningen LD, Lønmodtagernes Dyrtidsfond og Novo Nordisk Fonden.

Direktør Peter Schmidt Hansen, næstformand

Bistrupvej 164 D, 3460 Birkerød

Professor David Lando

Institut for Finansiering, Handelshøjskolen i København, Solbjerg Plads 3, 2000 Frederiksberg

Øvrige tillidshverv: Medlem af bestyrelsen for Investeringsforeningen Investin, Investeringsforeningen Nykredit Invest, Specialforeningen Nykredit Invest, ATP Invest, ATP Invest I, ATP Invest II, ATP Invest III F.M.B.A. og Investin Pro F.M.B.A.

Koncerndirektør Carsten Lønfeldt

Coloplast A/S, Høltedam 1, 3050 Humlebæk

Øvrige tillidshverv: Medlem af bestyrelsen i Coloplast Danmark A/S, Coloplast Ejendomme A/S, ALK-Abello A/S, KIRKBI A/S, A/S af 1. november 1998 og Polaris Management A/S. Medlem af bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest, Specialforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Investin, ATP Invest, ATP Invest I, ATP Invest II og ATP Invest III, Investin Pro. Medlem af Nykredits Repræsentantskab.

Obligationschef Per Pedersen

PKA, Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup

Foreningens direktion

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

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

Investeringsrådgivere

Afdeling Vækstlande

Merrill Lynch Investment Managers
33 King William Street
GB – London

Afdeling Eurokredit og Afdeling Lange Obligationer – Pension

Nykredit Portefølje Bank A/S
Otto Mønstedes Plads 9
1780 København V

Afdeling Højrente Europa

Putnam Investment Limited
Cassini House, 57-59 St. James Street
GB-London SW1A 1LD

Foreningens revisorer

Anders O. Gjelstrup, statsautoriseret revisor
Per Rolf Larssen, statsautoriseret revisor
DELOITTE Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Depotselskab

Nordea Bank Danmark A/S
Christiansbro, Strandgade 3
Postboks 850
0900 København C

Særlige forbehold:

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

Oplysninger i dette prospekt kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold.

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

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

Bestyrelsen forbeholder sig ret til løbende at ændre betingelserne i nærværende prospekt indenfor vedtægternes rammer. Ændringer vil afstedkomme offentliggørelse af ajourført prospekt.