

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Afdeling Eurokredit

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 25. april 2006

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Hans Ejvind Hansen

Peter Schmidt Hansen

David Lando

Carsten Lønfeldt

Per Pedersen

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Afdeling Eurokredit

Offentliggjort 27. april 2006

Navn og adresse	<p>Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, c/o Nykredit Portefølje Administration A/S, Otto Mønstedes Plads 9, 1780 København V. Foreningen omfatter afdelingerne: Vækstlande, Eurokredit, Internationale Obligationer, Højrente Europa, Lange Obligationer – Pension og Ultralange obligationer Akk.</p>	
Reg.nr.	CVR-nr. 25 16 02 58	Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.149
Stiftelse	<p>Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros er stiftet den 26. januar 2000. Ved en ekstraordinær generalforsamling d. 16. juli 2003 blev foreningen sammenlagt med Investeringsforeningen Dansk Portefølje Invests tre afdelinger Internationale Obligationer, Vækstlande samt Højrente Europa. Ved denne lejlighed blev foreningen omdannet fra specialforening til investeringsforening.</p>	
Etablering	<p>Afdeling EuroKredit blev besluttet etableret på foreningens stiftende generalforsamling den 26. januar 2000.</p>	
Formål	<p>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.</p>	
Årsrapporter m.v.	<p>Foreningens årsrapport aflægges i henhold til Finanstilsynets gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger mv.. Regnskabsåret følger kalenderåret. Årsrapporter vil blive sendt direkte til navnede medlemmer. Fuldstændigt prospekt, årsrapporter og halvårsrapporter udleveres på forlangende hos foreningen eller Nykredit Bank A/S.</p>	
Investeringsområde	<p>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). Afdeling 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.</p>	
Finansielle instrumenter	<p>Afdelingen kan i forbindelse med porteføljeplejen gøre brug af finansielle instrumenter i henhold til Finanstilsynets retningslinier. Afdelingen vil anvende valutaterminkontrakter til valutakurssikring 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.</p>	

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Afdeling Eurokredit

Offentliggjort 27. april 2006

Risiko-faktorer	<p>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 forpligtigelserne i forbindelse med obligationerne. For at reducere denne risiko forventes porteføljen af obligationer i afdelingen spredt på 50-80 udstedere.</p> <p>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.</p> <p>Potentielle investorer gøres opmærksom på, at værdien af Investeringsforeningens 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.</p>												
Benchmark/ Indeks	Afdelingens benchmark er MSCI Euro Credit Index markedsvægtet A & BBB (eksklusive tobak).												
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.												
Afkast	<p>Foreningens afkast de seneste 5 år har været som følger:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th><u>2001</u></th> <th><u>2002</u></th> <th><u>2003</u></th> <th><u>2004</u></th> <th><u>2005</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td></td> <td>8,1%</td> <td>6,0%</td> <td>11,3%</td> <td>8,6%</td> <td>4,8%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Der kan ikke heraf drages slutninger om afdelingens fremtidige afkast.</p>		<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>		8,1%	6,0%	11,3%	8,6%	4,8%
	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>								
	8,1%	6,0%	11,3%	8,6%	4,8%								
Investor-profil	Afdeling EuroKredit henvender sig primært til institutionelle investorer, hvor investering i afdelingen vil indgå som en del af en større portefølje.												
Skatte- og afgiftsregler	<p>Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.</p> <p>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.</p> <p>For pensionsmidler sker beskatningen i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.</p> <p>Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen. For mere detaljeret information henvises dog til medlemmernes egne skatterådgivere.</p>												
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.												
Andele	<p>Afdelingen er bevisudstedende. Andelene registreres i Værdipapircentralen i stykker à EUR 100 og multipla heraf</p> <p>Afdelingen er registreret i Værdipapircentralen med følgende fondskode: DK001604465-4.</p> <p>Nordea Bank Danmark A/S er aktieudstedende institut. Andele opbevares gratis i depot hos depotselskabet Nordea Bank Danmark A/S.</p>												
Tegningssted	<table border="0"> <tr> <td>Nykredit Bank A/S</td> <td></td> <td>Nordea Bank Danmark A/S</td> </tr> <tr> <td>Kalvebod Brygge 1-3</td> <td>tlf. 33 45 18 67</td> <td>Christiansbro</td> </tr> <tr> <td>1780 København V</td> <td>el. 33 42 10 33</td> <td>Strandgade 3</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td>0900 København C</td> </tr> </table>	Nykredit Bank A/S		Nordea Bank Danmark A/S	Kalvebod Brygge 1-3	tlf. 33 45 18 67	Christiansbro	1780 København V	el. 33 42 10 33	Strandgade 3			0900 København C
Nykredit Bank A/S		Nordea Bank Danmark A/S											
Kalvebod Brygge 1-3	tlf. 33 45 18 67	Christiansbro											
1780 København V	el. 33 42 10 33	Strandgade 3											
		0900 København C											

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Afdeling Eurokredit

Offentliggjort 27. april 2006

Løbende emission	<p>Andele i afdelingen 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 andelene på medlemmets konto i Værdipapircentralen. Emissionsprisen beregnes hver dag.</p> <p>Ved større emissioner på kr. 10 mio. og derover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab tillade emissioner ved apportindskud af værdipapirer.</p>								
Emissionsomkostninger	<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 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.</p> <p>Inkluderet i emissionsomkostningerne indgår følgende skønnede udgifter:</p> <table data-bbox="523 667 1136 770" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Kurtage og øvrige omk.</th> <th style="text-align: center;">Offentlige afgifter m.v.</th> <th style="text-align: center;">Tegnings- og garantiprovision</th> <th style="text-align: center;">I alt</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">0,30%</td> <td style="text-align: center;">0,05%</td> <td style="text-align: center;">0,25%</td> <td style="text-align: center;">0,60%</td> </tr> </tbody> </table> <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. Emissionstillægget kan dog ikke være lavere end omkostningerne ved køb af værdipapirer, med mindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer i afdelingen.</p>	Kurtage og øvrige omk.	Offentlige afgifter m.v.	Tegnings- og garantiprovision	I alt	0,30%	0,05%	0,25%	0,60%
Kurtage og øvrige omk.	Offentlige afgifter m.v.	Tegnings- og garantiprovision	I alt						
0,30%	0,05%	0,25%	0,60%						
Indløsning	<p>Indløsning foretages i henhold til vedtægterne.</p> <p>Ethvert medlem har ret til når som helst, at indløse sine andele helt eller delvist.</p> <p>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 indløsningsstidspunktet 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 kurtage, spreads og øvrige handelsomkostninger at andrage 0,50%.</p> <p>Tilbagesalg eller indløsning af andele kan ske gennem Nykredit Bank eller depotselskabet mod betaling af kutymemæssige handelsomkostninger.</p> <p>Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at afdelingen har realiseret de til imødekommelse 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.</p> <p>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.</p> <p>Intet medlem er pligtigt til at lade sine andele indløse helt eller delvist.</p>								
Kursoplysning	<p>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). Navnenoterede medlemmer får tilsendt månedsrapport inkluderende ultimo indre værdi.</p> <p>Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen kan endvidere findes på www.nykredit.dk under Markets, Kapitalforvaltning og Administration.</p>								
Negotiabilitet	<p>Investeringsforeningsandelene er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i andelenes omsættelighed.</p>								
Rettigheder	<p>Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder.</p> <p>Der gælder ingen stemmeretsbegrænsning.</p> <p>Stemmeretten kan udøves, såfremt andelen er noteret på navn i foreningens bøger senest 4 uger før generalforsamlingen.</p>								

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Afdeling Eurokredit

Offentliggjort 27. april 2006

Investeringsforvaltning	<p>Foreningen har indgået administrationsaftale om den daglige ledelse af foreningen med 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.</p> <p>Nykredit Portefølje Administration A/S fører endvidere foreningens aktiebog, hvori navnenoteringen af afdelingens andel foretages.</p> <p>Administrationsaftalen kan af hver af parterne opsiges med 6 måneders varsel.</p> <p>For afdeling EuroKredit betales 0,10% p.a. af formuen op til kr. 100 mio. og 0,05% p.a. af formuen derover.</p> <p>Herudover betales et transaktionsgebyr på kr. 100 pr. købs- og salgstransaktion.</p> <p>Foreningen er bekendt med, at Nykredit Portefølje ønsker at have muligheden for at give rabat til institutionelle investorer i afdelingen.</p> <p>Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet udgjorde i 2005 t.EUR 82.</p>
Depotselskab	<p>Foreningen har indgået depotselskabsaftale med Nordea Bank Danmark A/S. Nordea Bank Danmark A/S påtager sig herfter 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.</p> <p>Som vederlag for disse ydelser betaler afdelingen et gebyr, der udgør 0,02 % p.a. af formuen samt et transaktionsgebyr på kr. 250-450 pr. handel afhængigt af land.</p> <p>Vederlaget til depotselskabet udgjorde i 2005 t.EUR 69.</p>
Rådgiver	<p>Foreningen har indgået rådgivningsaftale med Nykredit Portefølje Bank A/S, der er moderselskab for foreningens investeringsforvaltningsselskab. Rådgiver har kapitalforvaltning som hovedvirksomhed.</p> <p>Ifølge aftalen skal rådgiveren i henhold til sine analyser og forventninger levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at investeringsforvaltningsselskabet på foreningens vegne kan træffe beslutninger om placering af medlemmernes midler.</p> <p>Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinier, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingen.</p> <p>Rådgiveren 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>Rådgivningsaftalen kan opsiges af foreningen uden varsel. Rådgiveren kan opsiges aftalen med 1 måneds varsel.</p> <p>Vederlag for rådgivningsydelsen udgør herfor et honorar på 0,10% p.a. af formuen i afdelingen.</p> <p>Foreningen er bekendt med, at Nykredit Portefølje ønsker at have muligheden for at give rabat til institutionelle investorer i afdelingen.</p> <p>Vederlaget til rådgiver udgjorde i 2005 t.EUR 186.</p>
Finanstilsynet	<p>Finanstilsynet afregnes efter regning. Vederlagets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom.</p> <p>Vederlaget til Finanstilsynet udgjorde i 2005 t.EUR 2.</p>
Bestyrelse	<p>Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen. Honorarets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom.</p> <p>Vederlaget til bestyrelsen udgjorde i 2005 t.EUR 8.</p>
Samlede administrationsomkostninger	<p>I henhold til vedtægterne må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, EDB, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskab for hver afdeling ikke overstige 1,5% 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>

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Afdeling Eurokredit

Offentliggjort 27. april 2006

Foreningens direktion	Nykredit Portefølje Administration A/S, Adm. direktør Tage Fabrin-Brasted og direktør Vagn List Otto Mønstedes Plads 9, København V	
Foreningens Revisorer	DELOITTE Statsautoriseret Revisionsaktieselskab v/statsautoriseret revisor Anders O. Gjelstrup og statsautoriseret revisor Per Rolf Larssen Weidekampsgade 6 2300 København S	
Depotselskab	Nordea Bank Danmark A/S Christiansbro Strandgade 3, Postboks 850 0900 København C	
Rådgiver	Nykredit Portefølje Bank A/S Otto Mønstedes Plads 9 1780 København V	
Kompetent tilsynsmyndighed	FINANSTILSYNET Gl. Kongevej 74 A, 1850 Frederiksberg C www.finanstilsynet.dk	Tlf. 33 55 82 82 Fax 33 55 82 00
Særlige forbehold	<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>Bestyrelsen forbeholder sig ret til løbende at ændre betingelserne i nærværende prospekt indenfor vedtægternes rammer. Ændringer vil afstedkomme offentliggørelse af ajourført prospekt.</p>	