

Tegningsprospekt

Tegning af foreningsandele i Nordea Invest Special European High Yield Bonds ex. udbytte for 2011 – en afdeling i Investeringsforeningen Nordea Invest Special.

Ansvar for prospektet

Vi erklærer herved, at oplysningerne i det fuldstændige tegningsprospekt os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med unklareheder, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og interne dokumenter er medtaget i prospektet, og at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for afdelingernes potentielle medlemmer.

København, den 1. februar 2012.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Nordea Invest Special

Lars Eskesen
formand

Hans Munk Nielsen
næstformand

Anne E. Jensen

Lennart Meineche

Marianne Philip

Foreningens adresse

Nyropsgade 17, st.
1602 København V
Tlf. 33 36 06 00
Fax 33 91 26 96
www.nordeainvest.dk

Registreringsnumre

Foreningens Finanstilsynsnummer: 11053

Foreningens CVR-nummer: 24 25 61 11

Afdelingens Finanstilsynsnummer: 20

Afdelingens SE-nummer: 28 14 18 90

Afdelingens fondskode: DK006040292-3

Stiftelse og offentliggørelse

Foreningen blev stiftet den 20. april 1995 ved en fusion mellem Investeringsforeningerne Nordea Invest Verdensindeks, Nordea Invest Indre Marked og Nordea Invest Verden (en afdeling i Investeringsforeningen Nordea Invest) med hjemsted i Københavns Kommune. Foreningens vedtægter kan bestilles på foreningens kontor og hjemmeside.

Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest Special den 10. december 2004.

Beslutning om etablering af nærværende afdeling til løbende tegning i perioden fra den 10. januar 2012 til og med den 29. marts 2012 er truffet i henhold til vedtægternes § 11 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen Nordea Invest Special den 16. december 2011.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

Prospektet for afdelingen er offentliggjort den 1. februar 2012.

Målgruppe

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra offentligheden, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 13 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Afdelingen henvender sig til investorer der ønsker en eksponering mod europæiske high yield obligationer for en del af deres investeringer. Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele og investor forventes at have vurderet at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig primært til investorer der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

Bestyrelse

Direktør
Lars Eskesen
Bredgade 77, 3. th., 1260 København K
(formand)

Direktør
Hans Munk Nielsen
Herman Bangs Vej 16, 3460 Birkerød
(næstformand)

Medlem af Europa-Parlamentet
Anne E. Jensen
Kystvejen 2, 4400 Kalundborg

Direktør
Lennart Meineche
Gyvelvej 9, 2942 Skodsborg

Advokat i Kromann Reumert
Marianne Philip
Sundkrogsgade 5, 2100 København Ø

Investeringsforvaltningsselskab

Nordea Invest Fund Management A/S
Nyropsgade 17, st., 1602 København V
CVR-nr. 13 91 73 96

Administrerende direktør, cand.jur.
Malene Ehrenskjöld

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6, Postboks 1600, 0900 København C.
CVR-nr. 33 96 35 56
Ved de statsautoriserede revisorer John Ladekarl og Anders Gjelstrup.

Depotselskab

J.P. Morgan Europe(UK), Copenhagen Branch, filial af
J.P. Morgan Europe Limited, Storbritannien
Kalvebod Brygge 39-41, 1. sal,
1560 København V
CVR-nr. 31 59 33 36

Foreningen har indgået aftale med J.P. Morgan Europe(UK), Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan Europe Limited, Storbritannien om, at denne som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Hver afdeling betaler et depotgebyr der er baseret på arten af instrumenter. Størrelsen af dette gebyr var i 2010 0,0072 pct. p.a. (ekskl. moms) af den gennemsnitlige kursværdi heraf.

Aftalen kan opsiges af foreningen med tre måneders varsel til den første i en måned. Aftalen kan af J.P. Morgan Europe(UK), Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan Europe Limited, Storbritannien opsiges med seks måneders varsel til den første i en måned.

Rådgivningsaftale

Foreningen har en rådgivningsaftale med Nordea Investment Management AB, Denmark, Christiansbro, Strandgade 3, 1401 København K, filial af Nordea Investment Management AB, Sverige (koncernforbundet med foreningens investeringsselskab), hvis hovedbeskæftigelse er fondsmæglervirksomhed. Rådgiver skal rådgive om investering af foreningens aktiver ud fra de for de enkelte afdelinger fastlagte investeringspolitik samt stille relevant analysemateriale til rådighed i relation hertil.

Rådgiver samarbejder ved rådgivning af obligationer til afdelingen med Capital Four Management Fondsmæglerselskab A/S, Danmark. Rådgiver afholder selv omkostningerne ved et sådant samarbejde.

Rådgiver hæfter for, at rådgivning fra Capital Four Management Fondsmæglerselskab A/S følger den fastlagte investeringsretningslinjer. Rådgiver indestår for, at Capital Four Management Fondsmæglerselskab A/S har tilladelse til at yde investeringsrådgivning og er underlagt et finansielt tilsyn herfor i Danmark.

Foreningen kan til enhver tid bestemme, at rådgiver øjeblikkeligt skal afbryde samarbejdet med Capital Four Management Fondsmæglerselskab A/S for så vidt angår rådgivning til afdelingen.

Aftalen kan af foreningen opsiges med dags varsel og af rådgiver med seks måneders varsel.

Hver afdeling betaler et rådgivningsgebyr beregnet ud fra arten af værdipapirer. Prisen for rådgivningen for nærværende afdeling beregnes efter nedenstående satser på baggrund af kursværdien af årets gennemsnitsformue placeret i disse.

Prisen for rådgivningen er på 0,40 pct. p.a.

Markedsføringsaftale

Der er indgået en markedsføringsaftale med Nordea Bank Danmark A/S (koncernforbundet med foreningens investeringsselskab) for foreningens forskellige afdelinger. I henhold til aftalen forpligter banken sig til at distribuere foreningens afdelinger igennem bankens filialnet samt sikre sig, at bankens medarbejdere har en uddannelse, der berettiger dem til at udføre dette, så det kan ske på kvalificeret vis.

Nordea Bank Danmark A/S modtager for denne ydelse et formidlingshonorar fra foreningen på grundlag af kursværdien af kundernes beholdning af andele for den pågældende afdeling. Formidlingshonoraret beregnes den 15. marts, 15. juni, 15. september og 15. december som en fjerdedel af den årlige sats multipliceret med kursværdien af foreningens andele. Satsen på formidlingshonoraret varierer alt afhængigt af, hvilken type afdeling der er tale om.

Aftalen kan af foreningen opsiges med tre måneders varsel til den første i en måned. Aftalen kan af Nordea Bank Danmark A/S opsiges med seks måneders varsel til den første i en måned.

For nærværende afdeling er formidlingshonoraret 0,80 pct. p.a.

Årsrapport

Årsrapporten aflægges i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger m.v., jf. §§ 63, 152, 165, og den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v.

Regnskabsåret følger kalenderåret.

Den reviderede årsrapport og halvårsrapport udleveres fra foreningens kontor, hjemmeside og i Nordea Bank Danmark A/S.

Formue

Den 30. juni 2011 udgjorde foreningens samlede formue 2.961 mio. kr., heraf udgjorde afdelingens formue 2.131 mio. kr.

Administrationsomkostninger, herunder vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet

De totale administrationsomkostninger for foreningen, der den 31. december 2010 bestod af 4 forskellige afdelinger, udgjorde 22,8 mio. kr.

Heraf udgjorde udgifter til investeringsforvaltningsselskabet 1,4 mio. kr. bestyrelsehonoraret 67.547 kr., mens betaling til Finanstilsynet udgjorde 38.438 kr.

De årlige omkostninger i procent (ÅOP) for denne afdeling, baseret på omkostningsprocenten fra 2010, er 1,68 pct.

ÅOP samler administrationsomkostninger og foreningernes handelsomkostninger samt investors handelsomkostninger i form af maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag. Investors gennemsnitlige tidshorisont er sat til syv år.

Bevisudstedende

Afdelingen er bevisudstedende.

Registrering af andele i VP Securities A/S tjener som dokumentation for, at et medlem ejer en så stor del af foreningens formue, som andelenes pålydende udgør af det samlede pålydende af registrerede andele i den pågældende afdeling.

Skattemæssige forhold

Nedenfor gennemgås hovedprincipperne for beskatning af afkast fra afdelingen. Uddybende information om reglerne kan indhentes hos foreningen. For medlemmer, der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark, eller som anvender forskudt regnskabsår, kan der gælde særlige regler.

Gennemgangen nedenfor omfatter reglerne, således som disse gælder pr. den 1. januar 2011.

Afdelingens skattemæssige forhold

Afdelingen er skattefri. Udbetaling af udbytte kan ske én gang årligt. Udbytte udbetales direkte til medlemmets konto i det kontoførende pengeinstitut via VP Securities A/S.

I afdelingen opgøres en udlodning, der opfylder kravene til minimumsudlodningen i skattelovgivningen. Udlodningen opdeles på særlige indkomstkomponenter, se nedenfor om medlemmer, der er personer.

I forbindelse med udlodning af udbytte skal afdelingen ikke indeholde sædvanlig udbytteskat når afdelingen udelukkende anbringer formuen i obligationer.

Medlemmer, der er personer

Beskatningsreglerne tager sigte på at beskatte afkast opnået gennem afdelingen efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i værdipapirer.

Udbytter fra afdelingen medregnes i det år, hvori udyttet udbetales. Udbytter der henhører fra afdelingens overgangsbeholdning af blåstemplede obligationer vil være skattefri for personer.

Gevinst og tab på beviserne medregnes i kapitalindkomsten. Gevinst og tab medregnes som hovedregel ved realisation af beviserne, Hvis investor imidlertid anvender lagerprincippet ved opgørelsen af gevinst og tab på børsnoterede fordringer (obligationer), skal investor også anvende lagerprincippet ved opgørelsen af gevinst og tab på beviser i afdelingen.

Medlemmer, der er selskaber mv.

Udbytter fra afdelingen medregnes hos selskaber mv. i det år, hvori udyttet udbetales. Udbytter medregnes fuldt ud ved opgørelsen af investors selskabsskattepligtige indkomst.

Selskabsmedlemmer beskattes efter et lagerprincip, dvs. at medlemmet skal medregne alle realiserede og urealiserede avancer og tab inden for indkomståret, uanset ejertiden på beviserne. Har medlemmet fremførte tab på aktier eller aktiebaserede investeringsbeviser for perioden 2002 – 2009 (inkl.), eller har medlemmet opgjort en nettokurstabssaldo i forbindelse med skattereformens ikrafttræden pr. indkomståret 2010, kan både fremførte tab og nettokurstabssaldoen anvendes til at nedsætte eventuelle (realiserede og urealiserede) avancer på beviserne.

Medlemmer, der er pensionsafkastskattepligtige

Afkast af pensionsopsparing er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningslovens regler. Som udgangspunkt beregnes der pensionsafkastskat med 15 % af udbytter, der udloddes samt af årets realiserede og urealiserede avancer/tab på beviset.

EU's rentebeskatningsdirektiv

Af hensyn til EU-rentebeskatningsdirektiv oplyses det, at afdelingen ikke opfylder de investeringsgrænser, som er anført i EU-rentebeskatningsdirektiv, eftersom afdelingen placerer mere end 40 pct. af aktiverne i rentebærende fordringer. Oplysning om renteandelen af afdelingens indre værdi offentliggøres på daglig basis, ligesom der gives oplysninger om renteandelen af udbetalte udlodninger.

Udbyttebetalende

Afdelingen er udbyttebetalende.

De seneste fem års udbytte har været (angivet i hhv. procent af den nominelle værdi og kroner pr. andel):

2006	2007	2008	2009	2010
7,50 pct.	6,75 pct.	2,75 pct.	5,00 pct.	14,75 pct.
7,50 kr.	6,75 kr.	2,75 kr.	5,00 kr.	14,75 kr.

Foreningsandele uden ret til udbytte

Afdelingen kan i perioden fra primo/medio januar og indtil den ordinære generalforsamling udstede foreningsandele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår. Emissionsprisen fastsættes til den indre værdi efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen.

I den periode, hvor der udstedes de ovennævnte foreningsandele uden ret til udbytte, gælder, at foreningsandele, der indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages for det beregnede og reviderede udbytte samt afkast heraf.

Maksimale omkostninger

Foreningen har indgået aftale med Nordea Invest Fund Management A/S om, at selskabet udfører alle de for et investeringsforvaltningsselskab påhvilende forpligtelser i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. Nordea Invest Fund Management A/S er ansvarlig for, at den daglige ledelse af afdelingen udøves i overensstemmelse med gældende lov, foreningens vedtægter samt de af foreningens bestyrelse udstukne retningslinjer og truffne beslutninger.

Bestyrelsen træffer aftale med Nordea Invest Fund Management A/S om retningslinjerne for den daglige ledelse og vederlag herfor. Administrationsomkostningerne søges holdt så lave som muligt.

Hver afdelings formue, indtægter og udgifter administreres adskilt fra de øvrige afdelinger. Der aflægges særskilt regnskab for hver afdeling. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling, investeringsrådgiver og depotselskabet, må for hver afdeling ikke overstige 1,50 pct. af den højeste formueværdi inden for regnskabsåret.

Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for nævnte sats på 1,50 pct., i det omfang de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne under hensyntagen til såvel deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug som deres gennemsnitlige formue i året. Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger. Vederlag til direktion, bestyrelse og tilsyn er eksempler på fællesomkostninger for alle afdelinger under administration af Nordea Invest Fund Management A/S.

De samlede administrationsomkostninger for afdelingen angivet i procent af gennemsnitsformuen de seneste fem år:

2006	2007	2008	2009	2010
0,421 pct.	0,862 pct.	1,325 pct.	1,066 pct.	1,305 pct.

Stemmeret

Hvert medlem har en stemme for hver andel på 100 kr. Ingen ejer kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end en pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende foreningsandele i alle afdelinger i spørgsmål, der vedrører foreningen som helhed og en pct. af de til enhver tid cirkulerende foreningsandele i den enkelte afdeling i spørgsmål, der alene vedrører den pågældende afdeling.

Stemmeret kan kun udøves for de foreningsandele, som mindst 14 dage forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommendes navn i foreningens bøger. Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt.

Opløsning

Efter afholdelsen af foreningens ordinære generalforsamling den 29. marts 2012 vil investeringsforeningsandele tegnet i henhold til nærværende prospekt være identiske med andele i afdelingen tegnet under fondskode DK001630679-8. Denne fondskode vil som følge heraf være gældende for samtlige andele efter generalforsamlingen.

Flytning mellem afdelinger

Medlemmer af afdelingen kan flytte deres midler over i andre afdelinger ved almindelig køb og salg af foreningsandele. Omkostninger i den forbindelse består af de almindelige satser for køb og salg af foreningsandele.

Tegningssted

Nordea Bank Danmark A/S
Securities Operations 5.1
Postboks 850
0900 København C
Tlf. 33 33 50 92
Fax 33 33 31 82

Nordea Bank Danmark A/S er aktieudstedende institut.

Tegningen kan ekspederes gennem samtlige Nordea Bank Danmark A/S' filialer. Bestilling kan endvidere foretages hos øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Emissionsomkostninger

Emissionsomkostningerne udgør maksimalt 2,375 pct. af tegningsprovenuet. De omfatter udgifter forbundet med emissionen og med de dertil knyttede køb af instrumenter, foruden tegningsprovision og eventuelle markedsføringsudgifter. Emissionsomkostningerne fordeler sig som følger:

- a) Tegningsprovision til Nordea Bank Danmark A/S: 1,25 pct. Tegningsprovision til andre finansielle formidlere fastsættes efter individuel aftale.
- b) Markedsføringsudgifter: Herunder indgår fx annoncering, brochure, prospektrykning: 0,125 pct.
- c) Kurtage, spreads og alle øvrige handelsudgifter m.v. i forbindelse med køb af afdelingens instrumenter: 1,00 pct.
- d) Øvrige markedsafledte udgifter i forbindelse med køb af afdelingens værdipapirer: 0,00 pct.
- e) Udgifter til offentlige myndigheder: 0,00 pct.

De angivne maksimale emissions- og indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside.

Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

For denne afdeling har bestyrelsen besluttet, at der vil være løbende emission. Emission skal dog som minimum være mulig en gang om måneden.

Emissionsprisen ved løbende emission fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med det samlede antal foreningsandele i afdelingen. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garantier af emissionen

Den indre værdi beregnes i den angivne tegningsperiode som afdelingens formue ekskl. udbyttet vedrørende regnskabsåret 2011 6,50 pct., divideret med den nominelle værdi af samtlige andele.

Nordea Invest Fund Management A/S oplyser aktuel emissionspris samt indre værdi via foreningens hjemmeside og Nasdaq OMX Copenhagen A/S på InvesteringsForeningsBørsen.

Betaling for andele i løbende emission afregnes kutymæssigt på tredjedagen efter tegningen samtidig med registrering af foreningsandelene på konti i VP Securities A/S.

Stykstørrelse

Foreningsandele sælges i stykstørrelser på 100 kr. og multipla heraf.

Børsnotering

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq OMX Copenhagen A/S.

Notering på navn

Foreningsandele udstedes lydende på ihændeoveren, men kan på begæring over for indehaverens kontoførende institut noteres på navn i foreningens bøger.

Aktiebogfører

VP SECURITIES A/S
Investor Services
Weidekampsgade 14
P.O. Box 4040
DK-2300 København

Spørgsmål kan rettes til Nordea Invest Fund Management A/S på tlf. 33 36 06 00

Indløsningsret

Foreningen skal på et medlems forlangende indløse vedkommendes foreningsandele. Indløsningsprisen vil være lig med den indre værdi med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen. Det maksimale indløsningsfradrag er 0,250 pct.

Foreningen er forpligtet til at foretage indløsning hurtigst muligt, efter at krav herom er fremsat, men er berettiget til – under hensyntagen til varetagelse af de øvrige medlemmers interesser – at udsætte indløsningen, indtil de til indløsning af foreningsandelene nødvendige aktiver er realiseret. Om udsættelsen skal der inden otte børsdage gives meddelelse til Finanstilsynet og til de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union, hvor investeringsforeningen markedsfører sine foreningsandele.

Nordea Invest Fund Management A/S oplyser aktuel indløsningspris via foreningens hjemmeside og Nasdaq OMX Copenhagen A/S.

Ved eventuel indløsning i perioden indtil foreningens ordinære generalforsamling den 29. marts 2012 beregnes den indre værdi af investeringsforeningsandele tegnet i henhold til nærværende prospekt, ex udbytte vedrørende regnskabsåret 2011.

Omsættelighed

Foreningsandelene er som omsætningspapirer frit omsættelige. Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

Investeringspolitik

Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 14 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer globalt i obligationer, herunder særligt erhvervsobligationer, med hovedvægten lagt på europæiske obligationer. Indtil en tredjedel af afdelingens midler kan investeres i ikke-europæiske obligationer.

Afdelingen kan endvidere investere i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Det amerikanske high yield bonds marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income markedet. Markedet er reguleret af The National Association of Securities Dealers Inc. og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne. Afdelingen kan også investere i ikke-børsnoterede Rule 144A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for high yield bonds. For begge typer ikke-børsnoterede erhvervsobligationer gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Der investeres kun i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer med:

1. En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering, der er højere end CC (Standard&Poors) henholdsvis Ca (Moody's).
3. Mindst 2 af de internationalt førende børsrådgivere som daglige prisstillere.

Afdelingens midler investeres på

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af afdelingens formue på andre børser/markeder.

Investeringsrestriktioner

Der er ikke fastlagt specifikke begrænsninger for afdelingens investeringer udover begrænsninger på hvilke markeder der må investeres.

- 90-100 % af afdelingens investeringer i andre valutaer skal headges til EURO.
- Der må MAX investeres 10 % af formuen i obligationer med en rating over BB+/Ba1 Investment Grade obligationer.
- Max 20 % af formuen i obligationer med en rating på CC, C, D og ikke-ratede instrumenter.
- 90 % af den investerede del af formuen skal være denomineret i EURO, USD eller GBP.
- Max 10 % af formuen i kontanter.
- Branchevægtningen i porteføljen må maksimalt afvige +/- 20 procentpoint fra vægtningen i benchmark.
- Porteføljen skal udgøres af mindst 30 udstedelser.
- Max 6 % af formuen i én udsteder, dog max 10 % hvis perioden er på mindre end 10 på hinanden følgende bankdage.

Afdelingen kan investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af medlemsstater i Den Europæiske Union. Såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet, kan afdelingen endvidere investere mere end 35 pct. af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af en stat, der ikke er medlem af Den Europæiske Union, eller en international institution af offentlig karakter, som en eller flere medlemsstater deltager i. Den til enhver tid gældende liste vedlægges som bilag til vedtægterne.

Investeringsmål

Målsætningen med afdelingen er at give investor det størst mulige afkast efter skat under hensyntagen til afdelingens benchmark. Afdelingen har desuden som målsætning at levere et udbytte der over tid overstiger afkastet af danske statsobligationer.

Benchmark

Benchmark for afdelingen er Merrill Lynch European Currency High Yield Index omregnet til danske kroner.

Værdiudvikling

Udvikling i værdi.

	2006	2007	2008	2009	2010
Afdeling	10,6 pct.	0,5 pct.	-39,9 pct.	91,6 pct.	14,2 pct.
Benchmark	8,8 pct.	-2,0 pct.	-31,8 pct.	81,5 pct.	15,8 pct.

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan som led i formueplejen anvende finansielle instrumenter herunder futures, optioner eller indgå terminsforretninger. Anvendelsen af finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil.

Tilladelse til optagelse af lån

Finanstilsynet har givet foreningen en stående tilladelse til, at de enkelte afdelinger i foreningen kan optage kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler.

Risici

Afdelingen investerer i højtforrentede virksomhedsobligationer. Obligationsinvesteringer er normalt mere kursstabile end aktieinvesteringer, men højtforrentede virksomhedsobligationer vil normalt være mindre kursstabile end danske stats- og realkreditobligationer. Denne afdelings kursudsving de seneste fem år placerer derfor afdelingen i kategori 5, på en skala fra 1-7, hvor 1 typisk er lav risiko, men ikke risikofri og 7 typisk er høj risiko. Det betyder, at køb af andele i investeringsforeningen er forbundet med en middel risiko for kursudsving.

Kategori	Årlige udsving i pct. (standardafvigelse)
7	Større end 25
6	15-25
5	10-15
4	5-10
3	2-5
2	0,5-2
1	Mindre end 0,5

Afdelingens placering på indikatoren er ikke fast. Kategoriseringen af afdelingen kan ændre sig med tiden. Det skyldes, at historiske data ikke nødvendigvis giver et præcist billede af afdelingens fremtidige risikoprofil.

Obligationsmarkedet kan svinge på grund af renteutviklingen og ændringer i spænd på markedet.

De følgende risici er af væsentlig betydning for afdelingen, men er ikke tilstrækkeligt udtrykt i risikoindikatoren og kan give anledning til yderligere tab:

Hændelsesrisiko: Hændelser, der ikke kan forudsiges, såsom pludselige devalueringer, rentefald, politiske begivenheder osv.

Kreditrisiko: Misligholdelse fra en udsteder af gældsinstrumenter.

For at fastholde afdelingens risikoprofil er der fastsat rammer for, hvilke markeder afdelingen må investere på, samt begrænsninger på varighed og kreditrating.

Ændring af prospekt

Ethvert forhold omtalt i nærværende prospekt, herunder investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning. Sådanne ændringer offentliggøres på www.nordeainvest.dk og via Nasdaq OMX Copenhagen A/S' hjemmeside.