



Investeringsforeningen
Investin

Afdeling EUROTOP *Sustainability*

Fuldstændigt tegningsprospekt

Offentliggjort den 1. maj 2007

Udsteders erklæring

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, samt at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer.

København, den 25. april 2007

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Investin

Jesper Lau Hansen

David Lando

Carsten Lønfeldt

Foreningen

Navn og adresse

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

Registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 11.155
CVR nr.: 27 21 28 59

Stiftelse

Investeringsforeningen Investin er stiftet den 28. april 2003. Foreningen omfatter afdelingerne *EUROTOP Sustainability* (SE nr. 27 21 28 59) og *SRI-aktier* (SE nr.27 89 94 71).

Formål

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

Vedtægter og årsrapporter

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

Foreningens regnskabsmæssige resultat opgøres og årsrapport aflægges i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret. Årsrapporter vil blive sendt direkte til de navnenoterede medlemmer, som fremsætter begæring herom. Årsrapporter og delårsrapporter udleveres på forlangende hos foreningen, ligesom de forefindes på foreningens hjemmeside www.investin.dk.

Midlerne i hver afdeling administreres og regnskabsføres adskilt. Der aflægges særskilt regnskab for hver afdeling. De administrationsomkostninger, der ikke direkte kan henføres til den enkelte afdeling, fordeles mellem afdelingerne efter vedtægternes regler herom.

Formue

Foreningens samlede formue udgjorde kr. 284 mio. ultimo 2006.

Beslutning om etablering

Afdeling *EUROTOP* er etableret på stiftende generalforsamling den 28. april 2003.

Formue

Afdelingens formue udgjorde mio. 145,3 kr. ultimo 2006. Emission er uden fastsat højeste beløb.

Investeringsområde

Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen investerer i de store europæiske selskaber, som vurderes at fokusere mest på bæredygtighed og corporate governance. Det er selskaber, som udover at sigte efter gode økonomiske resultater, påtager sig et ansvar overfor de sociale, miljø- og ledelsesmæssige værdier, som deres kunder, medarbejdere, aktionærer og det omgivende samfund lægger vægt på. Antagelsen er, at sådanne selskaber også vil give investorerne det bedste risikojusterede afkast på lang sigt.

Udgangspunktet for afdelingens investeringer er de ca. 300 største børsnoterede europæiske selskaber, som indgår i benchmarket (FTSE Eurotop - 300). Heraf udvælges den tredjedel af virksomhederne, som vurderes at lægge mest vægt på bæredygtighed og corporate governance i forhold til konkurrenterne indenfor samme branche ("best in class princippet"). Disse ca. 100 virksomheder udgør afdelingens primære investeringsunivers. Sekundært kan de suppleres med investeringer i andre større europæiske selskaber, som vurderes at være mindst lige så bæredygtige.

Ud fra dette investeringsunivers konstrueres afdelingens portefølje løbende ud fra en økonomisk og porteføljeteoritisk indfaldsvinkel. Hensigten er at optimere afkastet til investorerne gennem en kombination af to kompetenceområder: Det langsigtede fokus på de enkelte virksomheders bæredygtighedsstrategi og den løbende, aktive porteføljeforvaltning baseret på risikostyring samt på virksomhedsøkonomiske, konjunkturelle og branchemæssige betragtninger.

For at håndtere ovennævnte proces har afdelingen indgået en aftale om såvel investeringsrådgivning, som rådgivning og screening vedrørende bæredygtighed.

Definition af bæredygtighed

De selskaber, som udgør afdelingens investeringsunivers, vurderes i højere grad end deres konkurrenter indenfor samme branche til at have et ledelsesmæssigt beredskab, der sikrer at de:

- overholder internationalt anerkendte retningslinier for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljøstandarder og corporate governance.
- udvikler positive relationer til virksomhedens vigtigste stakeholders, bl.a. gennem en åben og transparent dialog om selskabets værdigrundlag og resultater.
- indarbejder de sociale, miljø- og ledelsesmæssige værdier, som selskabets vigtigste stakeholders lægger vægt på i strategi, ledelsessystemer, rapportering og faktiske adfærd.
- fremstår som ansvarlige – specielt i håndteringen af eventuelle forretningsmæssige dilemmaer og kontroversielle enkeltsager.

Rating-principper

I udvælgelsen af de ca. 100 selskaber i investeringsuniverset rates hver enkelt selskab ud fra en vurdering af dets ledelsesmæssige beredskab og faktiske adfærd på fire centrale områder:

- Miljø: Miljøpolitik, certificering, rapportering, inddragelse af medarbejdere og leverandører, verificering, kontroversielle aktiviteter, forpligtelser, energiforbrug, vedvarende energi, emissioner, affald m.v.
- Menneskerettigheder: Politik/værdier, programmer og faktisk adfærd i forhold til de grundlæggende menneskerettigheder. D.v.s. FN's universelle menneskerettighedsdeklaration, Konventionen om børns rettigheder, samt de otte vigtigste ILO-konventioner om arbejdsmiljø, diversivitet, frihed til faglig orga-

nisering, frihed til kollektiv forhandlingsret, børnearbejde, tvangsarbejde, løn og arbejdstimer.

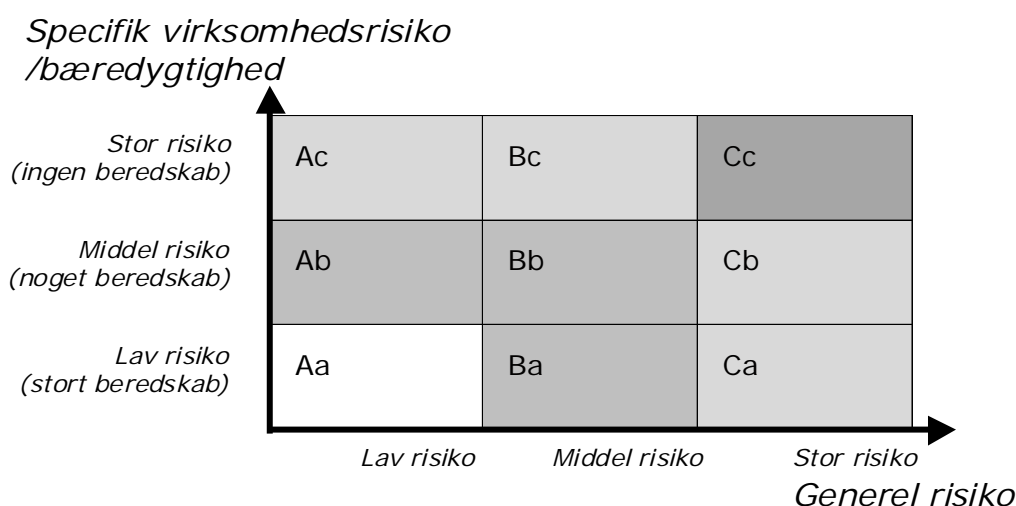
- **Stakeholder-relationer:** Virksomhedens relationer til de vigtigste stakeholders såsom kunder, medarbejdere, aktionærer, leverandører, det omgivne samfund og/eller andre personer, grupper eller institutioner, som påvirkes af eller kan påvirke virksomheden samt de enkelte stakeholder-gruppers placering i virksomhedens mission, vision og værdigrundlag. Politik og programmer i forhold til bestikkelse, rapportering, tilfredshedsanalyser, kvalitetssikring, certificering, involvering i lokalsamfundet, medarbejderindflydelse, medarbejderaktier, bonusprogrammer m.v.
- **Corporate governance:** Politik og programmer for virksomhedens ledelsessystem. Åbenhed omkring bestyrelsesmedlemmernes baggrund, løn og lønpolitik for bestyrelse og administrerende direktør, ejerforhold, stemmeretsbestemmelser, bestyrelsesmedlemmernes uafhængighed, bestyrelseskomiteer m.v.

Der foretages ikke en mekanisk sammenvejning af de enkelte områder. Vægtningen afhænger bl.a. af den dynamiske udvikling af indikatorer, programmer og rapporteringspraksis indenfor de enkelte områder. Som udgangspunkt vejer miljø og menneskerettigheder stærkere i den samlede vurdering end stakeholder-relationer og corporate governance, som stadig er under udvikling.

Specielt på menneskerettigheds- og miljøområdet er der vidt forskellige behov for, hvor stærkt det ledelsesmæssige beredskab bør være indenfor forskellige brancher og geografiske områder. For at vurdere de enkelte selskaber på et sammenligneligt grundlag rates de således hver især med to sæt af karakterer, A, B, C for den generelle risiko og karaktererne a, b, c, for den virksomhedsspecifikke risiko.

Rates en kemivirksomhed f.eks. til Ca på miljøområdet, betyder det således, at den tilhører en branche, hvor miljø-risikoen generelt er høj. Men som følge af et højt ledelsesmæssigt beredskab indenfor miljø, er virksomheden blandt de mindst risikable/mest bæredygtige i branchen.

Omvendt kunne et typisk eksempel på en virksomhed ratet (Ac) være et ikke-bæredygtigt IT-selskab, som stort set ikke inddrager miljø, sociale forhold, etik og corporate governance i strategi og ledelse. (A) fortæller således, at selskabet opererer i en branche, produktkategori eller et geografisk område, hvor den generelle risiko er beskeden. (c) fortæller at selskabet har et dårligere ledelsesmæssigt beredskab eller en mere risikabel adfærd end de største europæiske selskaber i samme branche m.v.



Som et grundprincip udelukkes ingen kontroversielle brancher på forhånd. Kontroversielle forretningsaktiviteter kan dog i konkrete tilfælde indgå med så betydelig risikobelastning i de enkelte virksomhedsratings, at det neutraliserer alle øvrige forhold.

Rating-metode

Følgende proces fører frem til udvælgelsen af de virksomheder med mest udviklet bæredygtigheds-fokus, som udgør afdelingens investeringsunivers:

- **Basis-screening:** Bruttovirksomhedsuniverset screenes med analysemodellen ”Global Ethical Standard ®” for at udelukke de selskaber, som objektivt har krænket en række nærmere bestemte internationalt anerkendte miljø-, arbejdstager- og menneskerettighedskonventioner. Screeningen omfatter virksomhedens egne handlinger, samt handlinger foretaget af datterselskaber og leverandører m.fl. som anvender virksomhedens brand. Der lægges vægt på, at virksomheds-vurderingerne udelukkende baseres på afgørelser og granskninger fra FN’s officielle organer eller NGOs med konsultativ status indenfor FN-systemet. De ”objektive” krænkelser skal enten være erkendt af den ansvarlige virksomhed, bekræftet af officielle FN-dokumenter eller afgjort af nationale eller regionale domstole eller tribunaler. Kan det dokumenteres, at en virksomhed på en af disse måder har overtrådt en af konventionerne, kontaktes ledelsen, og virksomheden analyseres nærmere.
- **Rating:** De enkelte selskabers ledelsesmæssige beredskab og faktiske adfærd rates på ovennævnte fire områder: Miljø, menneskerettigheder, stakeholder-relationer og corporate governance. Informationsgrundlaget er de harmoniserede ”SiRi-virksomhedsprofiler”, som GES Investment Services har adgang til gennem samarbejdet med det internationale analysenetværk, ”Sustainable Investment Research International” med analyseselskaber i 11 lande og regioner. Udvekslingen af de standardiserede virksomhedsprofiler med godt 140 bæredygtighedsindikatorer, sikrer dels sammenlignelighed på tværs af de nationale grænser, dels at analyserne udelukkende foretages af analytikere med lokalkendskab til den enkelte virksomhed. Som grundprincip præsenteres SiRiprofilen så vidt muligt altid for den ansvarlige ledelse i den analyserede virksomhed.
- **Udvælgelse:** Indenfor hver af de 25 brancher udvælges den tredjedel af virksomhederne, der ifølge ratingen på de fire områder har størst fokus på bæredygtighed. Tilsammen udgør de ca. 100 selskaber afdelingens primære investeringsunivers.
- **Løbende overvågning:** Det overvåges løbende, om virksomhederne i investeringsuniverset er indblandet i kontroversielle enkeltsager og aktiviteter. I særligt grove tilfælde afhændes den pågældende aktie.

Investeringsproces og -markeder

Afdelingen vil blive styret aktivt. Porteføljesammensætningen ud fra det givne investeringsunivers sammensættes først og fremmest ud fra en grundlæggende analytisk indfaldsvinkel, hvor der vil være fokus på selskaber med gode langsigtede vækstmuligheder. Selve processen ved investering vil overordnet involvere:

Kvantitativ screening, sektorvalg

Ved hjælp af kvantitative input fra en cash flow model screenes de enkelte sektorer med henblik på at fastlægge, hvilke sektorer, der er mest attraktivt prisfastsat. I denne del af processen tages der hensyn til den generelle konjunkturopfattelse og holdning til asset allocation.

Selskabsvalg

De enkelte selskaber vælges derefter ud fra en sammenlignende analyse af selskaberne i de sektorer, som afdelingen ønsker at være eksponeret imod. Der lægges primært vægt på cash flow baserede analyser. Cash flow-modellen, der anvendes, gør det muligt på tværs af lande at sammenligne selskaber, idet modellen ensretter regnskabsprincipperne. Modellen åbner endvidere op for, at der kan simuleres egne vækst- og afkastforventninger for selskaberne og dermed udregne et kursmål for aktierne i porteføljen.

Porteføljen og risikostyring

Den samlede portefølje forventes at komme til at bestå af 30-35 aktier fordelt på de fleste af de industrier, der indgår i benchmark. Hvert selskabs bidrag til risikoen testes i en risikostyringsmodel. Herved sikres, at det marginale bidrag til risiko ved at involvere et nyt selskab i porteføljen står i et fornuftigt forhold til det merafkast, som selskabet forventes at kunne bidrage med.

Den primære risikostyringsparameter er tracking error, som er et mål for udsvingene i investeringens aktive afkast over tid. Hvis den aktive risiko er høj, betyder det, at variationen på forskellen mellem porteføljens

Afdeling EUROTOP *Sustainability*

afkast og afkast på benchmark har været høj. Porteføljens risiko udtrykt ved tracking error forventes at blive relativ høj (5-8) i forhold til benchmark. Dette skyldes bl.a., at det reelle investeringsunivers på 100 selskaber er en delmængde af de 300 selskaber, som udgør benchmark. Dertil skal tilføjes den aktive forvaltning af porteføljen.

Salgsdisciplin

Investeringsrådgiveren følger løbende med i selskabernes regnskaber og anden informationsstrøm. Udmeldinger fra selskaberne, der medfører væsentlige ændringer i forudsætningerne for den fremtidige indtjening, vil kunne betyde, at afdelingen sælger selskabet. Det vil ligeledes som oftest medføre salg, såfremt selskaber når det kursmål afdelingen opererer med. Endvidere vil ændring i selskabernes bæredygtighedsrating kunne medføre et salg af selskabets aktier.

Markeder

Hovedparten af selskaberne i porteføljen forventes at være udenlandske. Der er dog ikke med hensyn til porteføljens sammensætning nogle fastlagte rammer for selskabernes geografiske fordeling ud fra juridisk hjemsted.

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

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

Afkast/Benchmark/Indeks

Afdelingen har siden start givet følgende afkast:

	2003 ¹	2004	2005	2006
Afkast i %	3,63	5,81	26,09	13,88

Afdelingen har FTSEurofirst 300 tilknyttet som benchmark.

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

FTSEurofirst 300	2002	2003	2004	2005	2006
Afkast i %	-32,47	12,2	8,5	22,8	19,8

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

Risikofaktorer

De omtalte forventninger til et kriterie om bæredygtighed, som garant for det langsigtede afkast, er ikke nogen garanti for fremtidigt afkast. Værdien for foreningsandele er ikke garanteret.

Potentielle investorer gøres opmærksomme på, at værdien af investeringsforeningens andele kan udvikle sig såvel positivt som negativt afhængigt af markedsudviklingen m.v. Da afdelingen kan investere op til 10% af

¹ Dækkende perioden 19. september – 31. december 2003

formuen i en enkelt udstedelse, kan værdien af afdelingen variere væsentligt i forhold til markedet som følge af udsving i den enkelte udstedelse.

Risikoniveauet for afdelingen må anses for højt sammenlignet med investeringer i statsobligationer. Risikoniveauet for denne afdeling skønnes dog at blive under middel blandt aktieinvesteringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan i forbindelse med porteføljeplejen gøre brug af afledte finansielle instrumenter på dækket basis 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.

Initialt vil afdelingen ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Investorprofil/Den typiske investor

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

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.

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via Værdipapircentralen.

Afdelingen har siden afdelingens etablering foretaget følgende udlodninger:

	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Kr. pr. andel	0,00	1,50	14,50	20,00

Skatte- og afgiftsregler

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig, eftersom afdelingen er udloddende.

For frie midler investeret i afdelingen beskattes udlodning hos medlemmerne efter reglerne i personskatteloven eller selskabsskatteloven. Beskatning af gevinster eller tab ved afståelse af andele i afdelingen sker efter loven om aktieavancebeskatning. Foreningen specificerer udlodningen i de for frie midler relevante indkomstkategorier.

For frie midler tilbageholdes á conto 28% udbytteskat i forbindelse med udlodninger fra afdelingen. For andele, der indgår i pensionsopsparingsordning, indeholdes ikke udbytteskat.

For pensionsmidler sker beskatning i medfør af lov om pensionsafkastbeskatning.

Afkast opnået gennem foreningen beskattes som udgangspunkt efter tilsvarende principper som ved direkte investering i værdipapirer. Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos foreningen. For mere detaljeret information henvises dog til medlemmernes egne skatterådgivere.

Foreningsandele, tegning og indløsning

Løbende emission

Andelene i afdelingen bliver udbudt i løbende emission. Andelene 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.

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

Ved større emissioner på kr. 10 mio. og derover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab tillade emissioner ved apportindskud af værdipapirer.

Emissionsomkostninger

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden i henhold til § 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkede fåmandsforeninger og hedgeforeninger, det vil sige, at først opgøres den indre værdi på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele. Dernæst fastsættes emissionsprisen som den indre værdi med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

Inkluderet i emissionsomkostningerne indgår følgende skønnede udgifter

• Kurtage og øvrige omkostninger ved køb af værdipapirer:	0,45%
• administration	0,05%
• markedsføring m.v.:	0,50%
• offentlige afgifter m.v.:	0,00%
• tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	<u>1,00%</u>
I alt	2,00%

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, medmindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer i afdelingen.

Andele

Afdelingen er bevisudstedende. Andelene registreres i Værdipapircentralen i stykker á kr. 100.

Tegningssted

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

Tlf.: 44 55 92 00
Fax: 33 75 91 72

Nordea Bank Danmark A/S er depotselskab og bevisudstedende institut for foreningen. Andelene opbevares gratis i depot hos depotselskabet eller andre danske pengeinstitutter. Ved beholdningsændringer på VP-kontoen betales dog almindeligt VP-gebyr.

Fondskode

Foreningsandele, tegning og indløsning

Afdelingen er registreret i Værdipapircentralen med følgende fondskode: DK 001624512-9.

Navnenotering

Andelene udstedes til ihændeoveren, men kan noteres på navn i foreningens bøger, der føres af investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S. Navnenotering foretages af det pengeinstitut, hvor andelene ligger i depot.

Børsnotering

Afdelingen er ikke søgt optaget til handel på Markedsplads for investeringsbeviser på Den Nordiske Børs (Københavns Fondsbørs A/S).

Kursoplysning

Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen oplyses ved henvendelse til foreningen.

Negotiabilitet og omsættelighed

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

Stemmeret

Hvert medlem har 1 stemme for hver andel á kr. 100. Stemmeretten kan udøves, såfremt andelen er noteret på navn i foreningens bøger senest 4 uger før generalforsamlingen.

Der gælder ingen stemmeretsbegrænsning.

Rettigheder

Ingen andele har særlige rettigheder.

Opløsning

Til vedtagelse af beslutning om afdelingens opløsning kræves, at mindst halvdelen af afdelingens formue er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af afdelingens stemmer ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til hvor stor del af formuen, der er repræsenteret.

Indløsning

Ethvert 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, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger, det vil sige, at først opgøres den indre værdi på indløsningsstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele. Dernæst beregnes indløsningsprisen ved fra den indre værdi at fradrage et beløb til dækning af udgifter ved salg af værdipapirer og til nødvendige omkostninger ved indløsningen. Ved indløsning skønnes omkostninger til kurtag, spreads og øvrige handelsomkostninger at andrage 0,40 % af indløsningsprovenuet.

Såfremt foreningsandele, der er tegnet i perioden primo januar og indtil en ordinær generalforsamling uden ret til udbyttet for det foregående regnskabsår, indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede reviderede udbytte samt afkastet heraf ved beregningen af andelens indre værdi og indløsningspris. Der fratrækkes et beløb til dækning af udgifter ved salg af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved indløsningen.

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

Foreningsandele, tegning og indløsning

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 efter udsættelsen underrette Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, når foreningen markedsfører sine andele der, om udsættelsen.

Ved større indløsninger på kr. 10 mio. og derover kan foreningens investeringsforvaltningsselskab foretage indløsninger ved apportudtræk af værdipapirer, såfremt medlemmet måtte ønske dette. Indløsningsfradraget vil ved apportudtræk afvige fra førnævnte skønnede omkostninger.

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

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.

Omkostninger og væsentlige aftaler

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 Finanstilsynets bestemmelser. Nordea Bank Danmark A/S påtager sig de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Endvidere varetager Nordea Bank Danmark A/S opgaven som foreningens bevisudstedende institut.

Som vederlag for disse ydelser betaler afdelingen et kutymemæssigt depotgebyr afhængigt af afdelingens størrelse. Gebyret vil udgøre et grundgebyr på kr. 2.500 for danske værdipapirer, samt 0,012% p.a. opgjort efter kursværdi af afdelingens udenlandske beholdning, samt et landeafhængigt transaktionsgebyr. Endvidere betales et landeafhængigt transaktionsgebyr. For regnskabsåret 2006 udgjorde gebyrer til depotselskabet t. kr. 77.

Aftalen kan af begge parter opsiges med 1 måneds varsel.

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, Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de af foreningen indgåede aftaler.

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

Vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet udgør 0,25% p.a. af afdelingens formue op til kr. 200 mio. og 0,20% p.a. af den del af afdelingens formue, som overstiger kr. 200 mio. Herudover betales et gebyr på 0,05% af emissions- og indløsningsprovenuet for ydelser i forbindelse med emissioner og indløsninger.

For 2006 udgjorde honoraret til investeringsforvaltningsselskabet t. kr. 353.

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

Rådgivning vedrørende investering

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

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

Vederlag for rådgivningsydelsen vil udgøre 0,50 % p.a. af afdelingens formue ved en formue på indtil mio. 100 kr. opgjort efter kursværdi og 0,25% p.a. for afdelingens resterende formue. For regnskabsåret 2006 udgjorde vederlag til rådgiver t. kr. 450.

Aftalen om rådgivning kan af Nykredit Portefølje Bank A/S opsiges med 1 måneds varsel. Aftalen om rådgivning kan af foreningen opsiges med dags varsel.

Omkostninger og væsentlige aftaler

Rådgivning vedrørende screening og dokumentation af bæredygtighed

Foreningen har indgået aftale med GES Investment Services A/S med henblik på udarbejdelse af det univers, der på baggrund af generelle og konkrete kriterier om bæredygtighed kan udgøre foreningens investeringer. GES Investment Services er ansvarlig for den positive udvælgelse af selskaber, der efter den af GES Investment Services udviklede metode vurderes at fokusere mest på bæredygtighed og corporate governance.

Screening og dokumentation udarbejdes i et samarbejde mellem GES Investment Services Danmark A/S og dennes moderselskab GES Investment Services Sverige AB.

GES Investment Services A/S udarbejder skriftlig dokumentation for den foretagne screening til brug for den økonomiske rådgivning og information af ledelse og investorer i form af årlige oversigter, kvartalsstatus samt generel oplysning om de overordnede principper i bæredygtighedsanalysen.

Aftalen kan af begge parter opsiges med 3 måneders varsel.

Vederlag for rådgivning vedrørende screening og dokumentation af bæredygtighed vil udgøre et honorar på 0,50 % p.a. af afdelingens formue ved en formue på indtil mio. 300 DKK opgjort efter kursværdi og 0,25% p.a. for resterende formue.

Vederlaget til GES Investment Services A/S udgjorde i 2006 t.kr. 531.

Bestyrelse

Bestyrelsens honorar godkendes årligt af generalforsamlingen. Honorarets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom. For regnskabsåret 2006 udgjorde bestyrelsens honorar t.kr. 63.

Offentlige myndigheder

Finanstilsynet afregnes efter regning. Vederlagets fordeling på de enkelte afdelinger er omfattet af vedtægternes bestemmelser herom. For regnskabsåret 2006 udgjorde vederlaget til Finanstilsynet t. kr. 9.

Samlede administrationsomkostninger

I henhold til vedtægterne må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskab for hver afdeling ikke overstige 3,0% af den højeste formueværdi af afdelingen inden for et regnskabsår. Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for nævnte 3,0% i det omfang, de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

For 2006 udgjorde de samlede administrationsomkostninger t. kr. 1.870 svarende til 1,33% af foreningens samlede formue.

De samlede administrationsomkostninger for afdelingen fra foreningens start fremgår af nedenstående tabel:

2003 ²	2004	2005	2006
0,59%	1,47%	1,37%	1,33%

² Perioden 19. september – 31. december 2003

Tilknyttede personer og selskaber

Foreningens bestyrelse

Professor, dr. jur. Jesper Lau Hansen, formand
Københavns Universitet, Studiestræde 6, 1455 København K

Tillidshverv:

Formand for bestyrelsen i Investin Pro F.M.B.A. Medlem af bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest samt Specialforeningen Nykredit Invest

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

Tillidshverv: Medlem af bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros og Specialforeningen Nykredit Invest, ATP Invest, ATP Invest I, ATP Invest II, ATP Invest III (f.m.b.a.) samt Investin Pro F.M.B.A.

Koncerndirektør Carsten Løfeldt
Coloplast A/S, Hortedam 1, 3050 Humlebæk

Tillidshverv: Formand for bestyrelsen i ByrumLabflex as. Medlem af bestyrelsen i ALK-Abelló A/S, KIRKBI A/S, A/S af 1. november 1998, Polaris Management A/S, Investeringsforeningen Nykredit Invest, Specialforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, ATP Invest, ATP Invest I, ATP Invest II, ATP Invest III (f.m.b.a.) og Investin Pro F.M.B.A. Medlem af Nykredits Repræsentantskab.

.

Foreningens direktion

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

Investeringsforvaltningsselskabets direktion

Adm.direktør Tage Fabrin-Brasted
Direktør Flemming Tovdal Schmidt
Otto Mønstedes Plads 9
1780 København V

Foreningens revisorer

Anders Gjelstrup, statsautoriseret revisor
Per Rolf Larssen, statsautoriseret revisor
Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Depotselskab

Nordea Bank Danmark A/S
Strandgade 3
1401 København K

Rådgivere

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

GES Investment Services Danmark A/S
Nansensgade 19
1366 København K

Tilknyttede personer og selskaber

Klageansvarlig

Private medlemmer af foreningen kan i henhold til lov om finansiel virksomhed indgive en klage til foreningens klageansvarlige hos foreningens investeringsforvaltningsselskab. Klagevejledning fremgår af foreningens hjemmeside www.investin.dk og kan endvidere fås ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Ankenævnet for Investeringsforeninger:

Private medlemmer af afdelingen kan anke forhold vedrørende foreningen eller afdelingen til:

Ankenævnet for Investeringsforeninger
Østerbrogade 62, 4.
2100 København Ø

Tlf. 35 43 25 06, fax: 35 43 71 04

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.

Enhver oplysning i nærværende prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning. Ændringer vil afstedkomme offentliggørelse af ajourført prospekt.