

**FULDSTÆNDIGT PROSPEKT**

**FOR**

**INVESTERINGSFORENINGEN SYDINVEST**

## Indholdsfortegnelse

Ansvar for prospektet.....	side 2
1. Navn og adresse .....	side 3
2. Registreringsnummer .....	side 3
3. Formål.....	side 3
4. Generelt for alle foreningens afdelinger .....	side 3
5. Obligationsafdelinger.....	side 5
5.1. Udloddende obligationsafdelinger .....	side 5
5.1.1. Afdeling Danrente .....	side 5
5.1.2. Afdeling Fonde .....	side 6
5.1.3. Afdeling Dannebrog Privat.....	side 7
5.1.4. Afdeling Dannebrog Pension og Erhverv.....	side 8
5.1.5. Afdeling International.....	side 9
5.1.6. Afdeling HøjrenteLande Mix .....	side 10
5.1.7. Afdeling HøjrenteLande .....	side 12
5.1.8. Afdeling Virksomhedsobligationer .....	side 13
5.1.9. Afdeling HøjrenteLande Valuta.....	side 15
5.1.10. Afdeling HøjrenteLande Lokal Valuta .....	side 16
5.2 Akkumulerende obligationsafdelinger .....	side 17
5.2.1. Afdeling HøjrenteLande Akkumulerende .....	side 17
6. Aktieafdelinger .....	side 18
6.1. Udloddende aktieafdelinger.....	side 19
6.1.1. Afdeling Verden.....	side 19
6.1.2. Afdeling Danmark .....	side 21
6.1.3. Afdeling Europa .....	side 23
6.1.4. Afdeling Euroland.....	side 25
6.1.5. Afdeling Tyskland.....	side 27
6.1.6. Afdeling MegaTrends .....	side 29
6.1.7. Afdeling BRIK.....	side 31
6.1.8. Afdeling Latinamerika.....	side 33
6.1.9. Afdeling Fjernøsten.....	side 35
6.1.10. Afdeling IT .....	side 37
6.1.11. Afdeling e-Business .....	side 39
6.1.12. Afdeling Afrika & Mellemøsten.....	side 41
6.2. Akkumulerende aktieafdelinger .....	side 43
6.2.1. Afdeling BRIK Akkumulerende .....	side 43
6.2.2. Afdeling Fjernøsten Akkumulerende .....	side 45
7. Fem års nøgletal.....	side 47
7.1. Årlige afkast .....	side 47
7.2. Årlige udbytter.....	side 47
7.3. Formueudvikling .....	side 48
7.4. Omkostningsprocent .....	side 48
8. Fastsættelse af emissionskurs ved løbende emission .....	side 49
9. Indløsning.....	side 50
10. Emissions- og indløsningskurser .....	side 51
11. Andelenes størrelse.....	side 51
12. Notering på navn .....	side 51
13. Udbyttebetaling.....	side 51
14. Andele uden ret til udbytte.....	side 52
15. Beskatning hos medlemmerne .....	side 52
16. Rettigheder .....	side 53
17. Omsættelighed og negotiabilitet.....	side 53
18. Stemmeret.....	side 53
19. Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning.....	side 53
20. Administration .....	side 53
21. Vedtægter .....	side 54
22. Regnskab.....	side 54
23. Depotselskab.....	side 54
24. Rådgiver .....	side 55
25. Bestyrelse.....	side 55
26. Administrationselskab.....	side 56
27. Administrationselskabets direktion .....	side 56
28. Revision .....	side 56

### **Ansvar for prospektet**

Investeringsforeningen Sydinvest erklærer herved at være ansvarlig for prospektets indhold.

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. Prospektet indeholder os bekendt enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for afdelingens potentielle medlemmer.

Aabenraa den 22. februar 2007

Bestyrelsen for  
Investeringsforeningen Sydinvest

---

Hans Lindum Møller  
formand

---

Leif V. Arnesen  
næstformand

---

Kaj Arnoldsen

---

Svend Erik Kriby

---

Niels Therkelsen

# **TEGNINGSPROSPEKT**

**Indbydelse til tegning af andele i Investeringsforeningen Sydinvest.**

## **1. Navn og adresse**

Investeringsforeningen  
Sydinvest  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

Tlf.: 74 36 33 00  
Fax: 74 36 35 74  
E-mail: [si@sydinvest.dk](mailto:si@sydinvest.dk)

Foreningen er etableret den 21. september 1987.

Nærværende prospekt offentliggøres den 22. februar 2007.

## **2. Registreringsnummer**

Investeringsforeningens CVR-nummer er 24260534.

Foreningen er registreret under FT.nr. 11040 hos den kompetente tilsynsmyndighed:

Finanstilsynet

Gl. Kongevej 74 A

1850 Frederiksberg C

Tlf. 33558282, Fax: 33558200, e-mail: [finanstilsynet@ftnet.dk](mailto:finanstilsynet@ftnet.dk), hjemmeside: [www.ftnet.dk](http://www.ftnet.dk)

## **3. Formål**

Foreningen, med hjemsted i Aabenraa kommune, har til formål fra offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i finansielle instrumenter i overensstemmelse med reglerne i kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører denne.

På baggrund heraf søges midlerne investeret således, at der opnås en passende risikospredning og et tilfredsstillende afkast.

## **4. Generelt for alle foreningens afdelinger**

Investeringsforeningen Sydinvest er opdelt i afdelinger som beskrevet nedenfor. For alle afdelinger gælder, at midlerne skal anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Såfremt der ikke fremgår andet af afsnittet om den enkelte afdeling, gælder endvidere:

- At afdelingerne foruden investeringer på markeder beliggende i stater, der er medlem af Den Europæiske Union, og på markeder beliggende i stater, som Fællesskabet har indgået aftale med, kan investere på markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges eller, som er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Endvidere kan afdelingen investere på regulerede markeder, der er optaget på EU-kommissionens liste.
- At aktiebaserede afdelingerne kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis, og at obligationsbaserede afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter

på dækket og udækket basis jf. Finanstilsynets bekendtgørelse herom. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens risikoprofil.

- At samtlige afdelinger uanset deres investeringsområde kan investere i aktier udstedt af Sydinvest Administration A/S.
- At afdelingerne kan investere indtil 10 % af formuen i unoterede værdipapirer eller værdipapirer noteret på ikke godkendte markeder.
- At alle afdelinger kan have likvide midler i accessorisk omfang, herunder indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et zone A land.
- At alle aktiebaserede afdelinger kan investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 90, stk. 1 og 2. Følgende afdelinger kan dog alene investere indtil 10 % af formuen i sådanne andele: Danmark, Latinamerika, Fjernøsten, IT, e-Business, BRIK og Afrika & Mellemøsten.

#### Vigtige forhold

Opmærksomheden henledes på:

- At investeringsrammerne for foreningens afdelinger jf. de følgende beskrivelser er fastsat af bestyrelsen. Bestyrelsen kan fastsætte nye rammer og ændre bestående indenfor lovgivningens og vedtægternes begrænsninger.
- At oplysningerne i nærværende prospekt ikke kan betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold.
- At udlevering af nærværende prospekt og udbud af andele i visse lande er begrænset af den der gældende lovgivning. Personer, der kommer i besiddelse af prospektet, anmodes om at indhente oplysninger om og overholde disse begrænsninger.
- At investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Andele i afdelingen kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.
- At investering på udenlandske markeder kan være mere usikre end investering på det danske marked som følge af selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og/eller generelle økonomiske forhold. Desuden giver investeringer i udlandet en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.
- At de forventninger som er omtalt under de enkelte afdelinger, som er ikke nogen garanti for fremtidige afkast.

## 5. Obligationsafdelinger:

### 5.1. Udloddende obligationsafdelinger

#### 5.1.1. Afdeling Danrente

**Afdelingen investerer fortrinsvis i kursstabile danske obligationer noteret på det danske obligationsmarked.**

Etableret:	22.05.1996	ISIN:	DK001591622-5
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	19088448

#### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er EFFAS 1-3 for danske statsobligationer.

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
Danrente	6,1 %	3,3 %	2,8 %	1,5 %	1,9 %
Benchmark	7,0 %	4,0 %	3,3 %	2,1 %	1,4 %

Der kan investeres i alle typer obligationer noteret på Københavns Fondsbørs med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer	100 %
Realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer <sup>1</sup>	80 %
Virksomhedsobligationer	10 %

<sup>1</sup> Udstedere, som afdelingen har investeret mindre end 5 % af formuen i indgår ikke.

Herudover gælder, at maksimalt 20 % af formuen kan investeres i fordringer med effektiv varighed over 3 år.

#### Risikofaktorer

Renteniveauet på obligationsmarkedet varierer på grund af generelle økonomiske, politiske, reguleringsmæssige og markedsmæssige forhold. Afdelingens midler placeres i danske obligationer med kort løbetid. Der er således tale om investeringer med en meget lav risiko-profil, det vil sige, at der kan forventes meget små udsving i afdelingens formue.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Afdelingens benchmark har en varighed på ca. 2 år. Afdelingens effektive varighed kan variere fra 0 til 3 år. Herudover gælder ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype samt andel af obligationer med effektiv varighed over 3 år.

#### Udbytte

Hovedparten af afdelingens afkast udbetales årligt som udbytte.

#### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker et meget stabilt afkast, hvoraf hovedparten udbetales som et årligt udbytte. En del af udbyttet er skattefrit for investorer med frie midler.

Afdelingen henvender sig til private investorer med såvel frie midler som pensionsmidler.

### **5.1.2. Afdeling Fonde**

**Afdelingen investerer fortrinsvis i danske obligationer noteret på det danske obligationsmarked. Der er mulighed for at investere i obligationer noteret på en fondsbørs i et EU/EØS-land, men obligationerne skal være udstedt i danske kroner. Afdelingen tilstræber at opnå en høj direkte rente frem for at opnå kursstigninger.**

**Afdelingen henvender sig primært til fonde, foreninger og legater.**

Etableret:	21.04.2004	ISIN:	DK001627104-2
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	12143958

#### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er Sydbanks obligationsindeks for danske obligationer for bruttobeskattede investorer med en varighed på ca. fire år.

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
Fonde			2,1 % <sup>1</sup>	3,8 %	1,1 %
Benchmark			2,3 % <sup>1</sup>	5,1 %	1,7 %

<sup>1</sup> Afkast for perioden 21.04. – 31.12.2004.

Der kan investeres i alle typer obligationer i danske kroner i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Dog gælder de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Udstedt i et EU/EØS-land	20 %
Virksomhedsobligationer	20 %
Konvertible obligationer	0 %
Præmieobligationer	0 %

Investeringerne skal endvidere overholde Civilretsdirektoratets anbringelsesbekendtgørelse for ikke erhvervsdrivende fonde.

#### Risikofaktorer

Renteniveauet på obligationsmarkedet varierer på grund af generelle økonomiske, politiske, reguleringsmæssige og markedsmæssige forhold. Afkastet i afdelingen vil følge udviklingen i danske obligationer med mellemlang løbetid. Udbytte og afkast vil være forholdsvis stabile.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Benchmark er Sydbanks obligationsindeks for danske obligationer for bruttobeskattede investorer med en varighed på ca. fire år. Afdelingens effektive varighed kan variere fra 2 til 6 år. Herudover gælder ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype.

#### Udbytte

Hovedparten af afdelingens afkast udbetales årligt som udbytte. Målet er at maksimere den direkte rente frem for at opnå kursstigninger, derfor tages der ikke hensyn til udbyttets sammensætning på renter og kursgevinster.

#### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker et stabilt afkast og et højt stabilt udbytte. Afdelingen henvender sig primært til fonde, foreninger og legater.

#### Børsnotering

Afdelingen er ikke børsnoteret.

### 5.1.3. Afdeling Dannebrog Privat

**Afdelingen investerer fortrinsvis i danske obligationer noteret på det danske obligationsmarked. Det er afdelingens målsætning at maksimere afkastet efter skat.**

Etableret:	16.11.1987	ISIN:	DK001010166-6
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	10928877

#### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er EFFAS 3-7 for danske statsobligationer.

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
Dannebrog Privat	8,1 %	3,4 %	5,1 %	3,0 %	0,9 %
Benchmark	9,6 %	4,6 %	6,7 %	4,0 %	-0,3 %

Der kan investeres i alle typer obligationer noteret på Københavns Fondsbørs med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer	100 %
Realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer <sup>1</sup>	80 %
Virksomhedsobligationer	10 %

<sup>1</sup> Udstedere, som afdelingen har investeret mindre end 5 % af formuen i indgår ikke.

#### Risikofaktorer

Renteniveauet på obligationsmarkedet varierer på grund af generelle økonomiske, politiske, reguleringsmæssige og markedsmæssige forhold. Afdelingens midler placeres i danske børsnoterede obligationer. Der bliver således tale om investeringer med en lav risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes små udsving i afdelingens formue.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Afdelingens benchmark har en varighed på ca. 4 år. Afdelingens effektive varighed kan variere fra 2 til 6 år. Herudover gælder ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstyper.

#### Udbytte

Hovedparten af afdelingens afkast udbetales årligt som udbytte. Den del af udbyttet, som er skattefrit for investorer med frie midler, søges maksimeret.

#### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker et stabilt afkast, hvoraf hovedparten udbetales som et årligt udbytte. En del af udbyttet er skattefrit for investorer med frie midler.

Afdelingen henvender sig primært til private investorer med frie midler.



#### 5.1.4. Afdeling Dannebrog Pension og Erhverv

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske obligationer noteret på det danske obligationsmarked. Det er afdelingens målsætning at maksimere afkastet før skat.

Etableret:	23.05.2001	ISIN:	Pension DK001609890-8
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	11907717

##### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er EFFAS 3-7 for danske statsobligationer.

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
Dannebrog Pension og Erhverv	8,2 %	3,6 %	4,6 %	3,6 %	0,9 %
Benchmark	9,6 %	4,6 %	6,7 %	4,0 %	-0,3 %

Der kan investeres i alle typer obligationer noteret på Københavns Fondsbørs med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer	100 %
Realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer <sup>1</sup>	80 %
Virksomhedsobligationer	10 %

<sup>1</sup> Udstedere, som afdelingen har investeret mindre end 5 % af formuen i indgår ikke.

##### Risikofaktorer

Renteniveauet på obligationsmarkedet varierer på grund af generelle økonomiske, politiske, reguleringsmæssige og markedsmæssige forhold. Afdelingens midler placeres i danske børsnoterede obligationer. Der er således tale om investeringer med en lav risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes små udsving i afdelingens formue.

##### Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Afdelingens benchmark har en varighed på ca. 4 år. Afdelingens effektive varighed kan variere fra 2 til 6 år. Herudover gælder ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstyper.

##### Udbytte

Hovedparten af afdelingens afkast udbetales årligt som udbytte. Målet er at maksimere afkastet før skat, derfor tages der ikke hensyn til udbyttets sammensætning på renter og kursgevinster.

##### Den typiske investor

Den typiske investor i Dannebrog Pension og Erhverv ønsker et stabilt afkast. Idet alt afkast af pensionsmidler beskattes ens, har investor ingen præferencer med hensyn til udbyttets sammensætning på renter og kursgevinster.

Afdelingen henvender sig primært til private investorer med pensionsmidler og erhvervsvirksomheder.

### 5.1.5. Afdeling International

Afdelingen investerer fortrinsvis i børsnoterede obligationer fra de udenlandske obligationsmarkeder.

Etableret:	02.10.1989	ISIN:	DK001014080-5
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	13180687

#### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er J.P. Morgan's internationale obligationsindeks i danske kroner.

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
International	4,7 %	-2,2 %	4,9 %	11,4 %	-2,3 %
Benchmark	1,1 %	-4,1 %	2,7 %	8,2 %	-4,8 %

Der kan investeres i obligationer noteret på godkendte markeder jf. ovenfor – med undtagelse af obligationer udstedt i danske kroner - med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer	100 %
Realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer	80 %
Virksomhedsobligationer	20 %

#### Risikofaktorer

Renteniveauet på obligationsmarkedet varierer på grund af generelle økonomiske, politiske, reguleringsmæssige og markedsmæssige forhold. Afdelingens midler placeres i udenlandske obligationer. Der er således tale om investeringer med en middelstor risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes middelstore udsving i afdelingens formue.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen.

Mindst 50 % af formuen skal være investeret i obligationer, hvor udsteder har en rating på mindst Aa3 hos Moody / AA- hos Standard & Poors eller i kontanter. Højest 50 % af formuen kan være investeret i obligationer, hvor udsteder har en rating mellem Baa1 og A1 hos Moody / BBB- og A+ hos Standard og Poors. Der må ikke investeres mere end 25 % af formuen i en enkelt valuta. Dog må der investeres op til 50 % i USD og 75 % i danske kroner og euro. Renteeksponeringen opgøres på baggrund af den valuta, som en given obligation er denomineret i. Der må ikke investeres mere end 25 % i et enkelt land, dog må der investeres op til 50 % i henholdsvis amerikanske obligationer og euroobligationer. Der kan kun investeres i danske obligationer via finansielle instrumenter.

#### Udbytte

Hovedparten af afdelingens afkast udbetales årligt som udbytte.

#### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker et højt afkast, hvoraf hovedparten udbetales som et årligt udbytte. Den typiske investor forventes at være bekendt med, at internationale rente og valutakurs udsving i perioder kan medføre middelstore udsving i afdelingens formue.

Afdelingen henvender sig til investorer med såvel frie midler som pensionsmidler.

### 5.1.6. Afdeling Højrentelande Mix

Afdelingen investerer fortrinsvis i børsnoterede obligationer fra de udenlandske obligationsmarkeder. Investeringerne foretages primært i obligationer udstedt eller garanteret af stater med lav kreditværdighed og dermed et højt renteniveau og sekundært i obligationer udstedt af stater i Den Europæiske Union eller EØS.

Etableret:	14.02.2003	Fondskode:	DK001623192-1
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	12042124

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er 85 % J.P. Morgans Emerging Markets Bond Index Global Diversified afdeknet i danske kroner og 15 % EFFAS 3-7 år europæiske statsobligationer målt i danske kroner.

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
Højrentelande Mix		18,4 % <sup>1</sup>	14,0 %	15,5 %	6,6 %
Benchmark	14,8 %	16,7 %	11,2 %	8,7 %	6,6 %

<sup>1</sup> Afkast for perioden 14.02. – 31.12.2003.

Der kan investeres i obligationer noteret på godkendte markeder jf. ovenfor – med undtagelse af obligationer udstedt i danske kroner - med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer <sup>1</sup>	100 %
Stats-/statsgaranterede obligationer udstedt af stater i Den europæiske Union eller EØS	25 %
Virksomhedsobligationer	10 %

Obligationstype	Minimum andel
Stats-/statsgaranterede obligationer fra Emerging Markets <sup>1</sup>	75 %

<sup>1</sup> Herunder bankudstedelser, hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer, såfremt bankudstederen er godkendt af foreningens bestyrelse.

#### Risikofaktorer

Renteniveauet på obligationsmarkedet varierer på grund af generelle økonomiske, politiske, reguleringsmæssige og markedsmæssige forhold. Afdelingens midler placeres i obligationer fra højrentelande. Der er således tale om investeringer med en høj risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes store udsving i afdelingens formue.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen.

Afdelingens varighed må maksimalt afvige +/- 2 år fra benchmarks varighed. Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poors) eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analysebureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen. Valutapositionen i danske kroner og euro skal udgøre mindst 60 % af formuen, og ingen valutaposition udover danske kroner og euro må udgøre mere end 10 % af afdelingens formue.

#### Udbytte

Der er fokus på et højt årligt udbytte. Det tilstræbes, at udlodningen mindst er på niveau med de modtagne rentebetalinger med fradrag af administrationsomkostninger.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker et højt afkast og et højt årligt udbytte. Investor forventes at være bekendt med, at de ovennævnte faktorer jf. afsnittet risikofaktorer i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer med såvel frie midler som pensionsmidler.

### 5.1.7. Afdeling Højrentelande

Afdelingen investerer fortrinsvis i børsnoterede statsobligationer fra internationale obligationsmarkeder, hvor det er muligt at opnå en merrente i forhold til den danske obligationsrente.

Etableret:	17.03.2000	ISIN:	DK001603965-4
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	25089677

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er J.P. Morgans Emerging Markets Bond Index Global Diversified afdekkes i danske kroner.

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
Højrentelande	12,0 %	24,5 %	15,0 %	16,0 %	7,8 %
Benchmark	15,7 %	22,6 %	12,1 %	9,2 %	7,7 %

Der kan investeres i obligationer noteret på godkendte markeder jf. ovenfor – med undtagelse af obligationer udstedt i danske kroner - med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer <sup>1</sup>	100 %
Virksomhedsobligationer	10 %

<sup>1</sup> Herunder bankudstedelser, hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer, såfremt bankudstederen er godkendt af foreningens bestyrelse.

#### Risikofaktorer

Renteniveauet på obligationsmarkedet varierer på grund af generelle økonomiske, politiske, reguleringsmæssige og markedsmæssige forhold. Afdelingens midler placeres i obligationer fra højrentelande. Der er således tale om investeringer med en høj risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes store udsving i afdelingens formue.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen.

Afdelingens varighed må maksimalt afvige +/- 2 år fra benchmarks varighed. Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poors) eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analysebureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen. Valutapositionen i danske kroner og euro skal udgøre mindst 60 % af formuen, og ingen valutaposition udover danske kroner og euro må udgøre mere end 10 % af afdelingens formue.

#### Udbytte

Der er fokus på et højt årligt udbytte. Det tilstræbes, at udlodningen mindst er på niveau med de modtagne rentebetalinger med fradrag af administrationsomkostninger.

#### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker et højt afkast og et højt årligt udbytte. Investor forventes at være bekendt med, at de ovennævnte faktorer jf. afsnittet risikofaktorer i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer med såvel frie midler som pensionsmidler.

### 5.1.8. Afdeling Virksomhedsobligationer

Afdelingen investerer fortrinsvis i børsnoterede virksomhedsobligationer fra de udenlandske obligationsmarkeder og i ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer fra de amerikanske markeder.

Da de ikke-børsnotede amerikanske virksomhedsobligationer er af vidt forskellig kvalitet, investerer afdelingen kun i obligationer med:

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

Hensigten er at opnå en merrente i forhold til den danske obligationsrente. Udenlandske statsobligationer vil i perioder kunne udgøre en del af porteføljen.

Etableret:	23.05.2001	ISIN:	DK001609882-5
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	11907660

#### Investeringsmål og benchmark

Målsætningen er at opnå et afkast som overstiger afkastet af danske obligationer.

Der tilstræbes en god spredning geografisk, branchemæssigt og på udstedere.

Idet der ikke eksisterer markedsindeks, som fuldt afspejler afdelingens investeringsunivers, er der valgt indikative benchmark.

Som indikative benchmark (som giver et groft indtryk af i hvilket niveau, afkastet forventes at ligge) anvendes p.t. JP Morgan Chase Euro High Yield, JP Morgan Chase Global High Yield og Merrill Lynch Global High Yield.

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
Virksomhedsobligationer	-1,5 %	19,0 %	12,9 %	6,2 %	10,3 %
JP Morgan Chase Euro High Yield i euro	-8,5 %	20,4 %	14,0 %	4,6 %	9,7 %
JP Morgan Chase Global High Yield i usd	2,1 %	27,5 %	11,5 %	3,1 %	11,5 %
Merrill Lynch High Yield i usd	-2,1 %	28,2 %	11,4 %	3,2 %	11,7 %

De indikative benchmarks afkast er angivet i hhv. euro og usd, der er ikke taget hensyn til omkostninger til afdækning mod danske kroner.

Afdelingen kan investere i obligationer i alle brancher. Der er ikke fastsat rammer for, hvordan formuen skal fordeles på brancher, men det tilstræbes, at afdelingen har en jævn spredning på mange brancher.

Der kan investeres i obligationer noteret på godkendte markeder jf. ovenfor – med undtagelse af obligationer udstedt i danske kroner - med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Udenlandske virksomhedsobligationer	100 %
Udenlandske stats-/statsgaranterede obligationer	50 %
Udenlandske realkredit-/skibskredit-/kommunekreditobligationer	50 %

## Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at udviklingen på markedet for Virksomhedsobligationer varierer meget dels på grund af selskabsspecifikke forhold og dels på grund af generelle økonomiske, politiske, reguleringsmæssige og markedsmæssige forhold. Afdelingens midler placeres i obligationer udstedt af virksomheder. Der er således tale om investeringer med en høj risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes store udsving i afdelingens formue.

## Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder i samarbejde med udenlandske investeringshuse kombineret med god spredning geografisk, branchemæssigt og på udstedere tillægges dog større betydning end ratingen. Derfor fastlægges rating ikke inden porteføljekonstruktionen. I stedet er rating et nøgletal, der giver en indikation af porteføljens egenskaber.

Valutapositioner i danske kroner og euro skal udgøre mindst 90 % af formuen. Øvrige valutapositioner må maksimalt udgøre 10 % af formuen.

## Udbytte

Der er fokus på et højt årligt udbytte. Det tilstræbes, at udlodningen mindst er på niveau med de modtagne rentebetaling med fradrag af administrationsomkostninger.

## Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker et højt afkast og et højt årligt udbytte. Investor forventes at være bekendt med, at de ovennævnte faktorer jf. afsnittet risikofaktorer i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer med såvel frie midler som pensionsmidler.

### 5.1.9. Afdeling HøjrenteLande Valuta

Afdelingen investerer fortrinsvis i kursstabile børsnoterede obligationer i lokal valuta fra internationale obligationsmarkeder, hvor det er muligt at opnå et merafkast i forhold til traditionelle obligationsmarkeder.

Etableret:	13.05.2005	ISIN:	DK001631381-0
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	28375026

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er J.P. Morgans nyoprettede Global Bond Index – Emerging Markets Broad omregnet til danske kroner.

Afkast		2003	2004	2005	2006
HøjrenteLande Valuta				6,0 % <sup>1</sup>	3,2 %
Benchmark		-3,5 %	8,3 %	22,9 %	0,7 %

<sup>1</sup> Afkast for perioden 13.05. – 31.12.2005.

Der kan investeres i obligationer noteret på godkendte markeder jf. ovenfor – med undtagelse af obligationer udstedt i danske kroner - med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer <sup>1</sup>	100 %
Virksomhedsobligationer	10 %

<sup>1</sup> Herunder bankudstedelser, hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer, såfremt bankudstederen er godkendt af foreningens bestyrelse.

#### Risikofaktorer

Renteniveauet på obligationsmarkedet og valutakurserne varierer på grund af generelle økonomiske, politiske, reguleringsmæssige og markedsmæssige forhold. Afdelingens midler placeres i obligationer fra højrentelande udstedt i lokal valuta. Der er således tale om investeringer med en høj risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes store udsving i afdelingens formue.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen.

Afdelingens varighed må maksimalt udgøre 2 år. Varigheden på enkeltpapirer må maksimalt være 3 år, dog kan indtil 10 % af formuen investeres i obligationer med varighed over 3 år. Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poors) eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analyse bureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen. Der må ikke investeres mere end 20 % af formuen i en enkelt valuta.

Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Det indebærer, at afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter til at opnå den ønskede valuta eksponering.

#### Udbytte

Hovedparten af afdelingens afkast udbetales årligt som udbytte.

#### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker et højt afkast i danske kroner. Investor forventes at være bekendt med, at de ovennævnte faktorer jf. afsnittet risikofaktorer i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer med såvel frie midler som pensionsmidler.



### 5.1.10. Afdeling Højrentelande Lokal Valuta

Afdelingen investerer fortrinsvis i børsnoterede obligationer i lokal valuta fra internationale obligationsmarkeder, hvor det er muligt at opnå et merafkast i forhold til traditionelle obligationsmarkeder.

Etableret:	10.02.2006	ISIN:	DK006003087-2
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	12262221

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er J.P. Morgans nyoprettede Global Bond Index – Emerging Markets Broad omregnet til danske kroner.

Afkast		2003	2004	2005	2006
Højrentelande Lokal Valuta					1,7% <sup>1</sup>
Benchmark		-3,5 %	8,3 %	22,9 %	0,7 %

<sup>1</sup> Første afkast vil være for perioden 10.02.2006 – 31.12.2006.

Der kan investeres i obligationer noteret på godkendte markeder jf. ovenfor – med undtagelse af obligationer udstedt i danske kroner - med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer <sup>1</sup>	100 %
Virksomhedsobligationer	10 %

<sup>1</sup> Herunder bankudstedelser, hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer, såfremt bankudstederen er godkendt af foreningens bestyrelse.

#### Risikofaktorer

Renteniveauet på obligationsmarkedet og valutakurserne varierer på grund af generelle økonomiske, politiske, reguleringsmæssige og markedsmæssige forhold. Afdelingens midler placeres i obligationer fra højrentelande udstedt i lokal valuta. Der er således tale om investeringer med en høj risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes store udsving i afdelingens formue.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen.

Porteføljens effektive varighed må ikke afvige fra benchmarks effektive varighed med mere end 3 år. Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poors) eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analyse bureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen. Der må ikke investeres mere end 20 % af formuen i en enkelt valuta. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Det indebærer, at afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter til at opnå den ønskede valuta eksponering.

#### Udbytte

Hovedparten af afdelingens afkast udbetales årligt som udbytte.

#### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker et højt afkast i danske kroner. Investor forventes at være bekendt med, at de ovennævnte faktorer jf. afsnittet risikofaktorer i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer med såvel frie midler som pensionsmidler.

## 5.2. Akkumulerende obligationsafdelinger

### 5.2.1. Afdeling Højrentelande Akkumulerende

Afdelingen investerer fortrinsvis i børsnoterede statsobligationer fra internationale obligationsmarkeder, hvor det er muligt at opnå en merrente i forhold til den danske obligationsrente.

Etableret:	18.11.2005	ISIN:	DK006001297-9
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	12249756

Målsætningen er gennem international spredning at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er J.P. Morgans Emerging Markets Bond Index Global Diversified afdekket i danske kroner.

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
Højrentelande Akkumulerende					7,0% <sup>1</sup>
Benchmark	15,7 %	22,6 %	12,1 %	9,2 %	7,7 %

<sup>1</sup> Første afkast er perioden 18.11.2005 – 31.12.2006.

Der kan investeres i obligationer noteret på godkendte markeder jf. ovenfor – med undtagelse af obligationer udstedt i danske kroner - med de nedenstående begrænsninger.

Obligationstype	Maksimal andel
Stats-/statsgaranterede obligationer <sup>1</sup>	100 %
Virksomhedsobligationer	10 %

<sup>1</sup> Herunder bankudstedelser, hvor den primære underliggende risiko er relateret til statsobligationer, såfremt bankudstederen er godkendt af foreningens bestyrelse.

#### Risikofaktorer

Renteniveauet på obligationsmarkedet varierer på grund af generelle økonomiske, politiske, reguleringsmæssige og markedsmæssige forhold. Afdelingens midler placeres i obligationer fra højrentelande. Der er således tale om investeringer med en høj risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes store udsving i afdelingens formue.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Udover ovenstående begrænsninger med hensyn til obligationstype gælder følgende begrænsninger for afdelingen.

Afdelingens varighed må maksimalt afvige +/- 2 år fra benchmarks varighed. Den gennemsnitlige rating i porteføljen skal altid være B- (Standard & Poors) eller højere. Den kvalitative kreditvurdering af den enkelte udsteder foretaget i samarbejde med udenlandske investeringshuse og uafhængige analysebureauer kombineret med god spredning geografisk på regioner, lande og udstedere tillægges dog større betydning end ratingen. Valutapositionen i danske kroner og euro skal udgøre mindst 60 % af formuen, og ingen valutaposition udover danske kroner og euro må udgøre mere end 10 % af afdelingens formue.

#### Akkumulerende

Afdelingen er akkumulerende.

#### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker et højt afkast og et højt årligt udbytte. Investor forventes at være bekendt med, at de ovennævnte faktorer jf. afsnittet risikofaktorer i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer med pensionsmidler og investorer som benytter virksomhedsordningen.

## **6. Aktieafdelinger:**

Ved investering i aktiebaserede afdelinger er det vigtigt at være opmærksom på følgende risici:

- *Markedsrisiko.* Markedsværdien af et værdipapir kan stige eller falde. Bevægelserne kan medføre, at et værdipapir bliver mindre værd end på anskaffelsestidspunktet. Markedsrisiko kan være papir- eller sektorspecifik, men kan også gælde for hele markedet.
- *Risiko knyttet til investering i udenlandske værdipapirer.* Investering i udenlandske værdipapirer indebærer nogle former for risiko, som man ikke oplever ved investering i indenlandske værdipapirer. Værdien af en beholdning af udenlandske aktier er påvirkelig af den økonomiske og politiske udvikling i de områder, hvor selskaberne i beholdningen opererer. Værdien kan ligeledes være påvirket af udenlandsk skattelovgivning og begrænsninger i, hvor stor en del af selskabernes udbyttebetalinger, som tilflyder afdelingen.
- *Valutakursrisiko.* De aktier, som afdelingen investerer i, vil være udstedt i fremmed valuta, og afdelingen er denomineret i danske kroner. Afdelingens indre værdi bliver derfor direkte påvirket af ændringer i de valutakurser, som selskaberne er noteret i, overfor danske kroner.

Hertil kommer selskabsspecifikke risici. De indebærer, at værdien af de enkelte selskaber, som afdelingen har investeret i, kan udvikle sig anderledes end, hvad den generelle markedsudvikling tilsiger.

Hver af foreningens afdelinger kan maksimalt investere 10 % af formuen i et enkelt selskab.

## 6.1. Udloddende aktieafdelinger

### 6.1.1. Afdeling Verden

Afdelingen investerer fortrinsvis i børsnoterede aktier fra de danske og udenlandske aktiemarkeder.

Etableret:	16.11.1987	ISIN:	DK001010174-0
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	12274505

#### Investeringsmål og benchmark

Det er afdelingens målsætning at maksimere afkastet efter skat på lang sigt under hensyntagen til udstukne risikorammer. Det vil sige, at der i portefølje tages hensyn til skat og transaktionsomkostninger.

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er Morgan Stanleys Verdensindeks inkl. nettoudbytte.

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
Verden	-35,4 %	11,9 %	3,2 %	22,8 %	5,9 %
Benchmark	-32,5 %	11,0 %	6,4 %	26,5 %	7,3 %
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år				7,7 %	
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år			14,1 %		

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

Benchmark har i januar 2007 følgende omtrentlige sammensætning på regionsbasis:

Region	Vægt
USA	52,4 %
Europa	32,8 %
Fjernøsten	14,8 %

Benchmark har i januar 2007 følgende omtrentlige sammensætning på sektorbasis:

Sektor	Vægt
Energi	8,8 %
Basisindustri	6,0 %
Industri	10,8 %
Cyklisk forbrug	11,5 %
Stabilt forbrug	8,0 %
Farmaci og sundhed	9,2 %
Finans	26,4 %
Informationsteknologi	10,4 %
Telekommunikation	4,5 %
Forsyningsvirksomhed	4,3 %

Afdelingens investeringer vil typisk afvige på både regions- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

## Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at udviklingen på aktiemarkedene som følge af forholdene, der er nævnt i det indledende fællesafsnit for aktiebaserede afdelinger, varierer meget. Afdelingens midler placeres globalt med stor spredning såvel geografisk som på selskaber og brancher. Der er således tale om investeringer med en høj risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes store udsving i afdelingens formue.

## Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Simcorp Dimension bruges i styringen af afdelingens risikoprofil. Dimension belyser i flere dimensioner med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser de risici, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling.

## Udbytte

Målsætningen er, at hovedparten af afkastet fremkommer som kursstigninger. Udbyttet udgør derfor typisk en mindre del af det samlede afkast.

## Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på lande, sektorer og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer med såvel frie midler som pensionsmidler.

## 6.1.2. Afdeling Danmark

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske aktier noteret på det danske aktiemarked.

Etableret:	1.10.1985	ISIN:	DK001529838-4
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	78989017

### Investeringsmål og benchmark

Det er afdelingens målsætning at maksimere afkastet efter skat på lang sigt under hensyntagen til udstukne risikorammer. Det vil sige, at der i portefølje tages hensyn til skat og transaktionsomkostninger.

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er "OMXC ALL CAP GI" (den cappede version af Københavns Fondsbørs' OMXC ALL -indeks incl. udbytte).

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
Danmark	-24,4 %	26,5 %	25,8 %	42,2 %	32,1 %
Benchmark	-21,4 %	30,0 %	28,4 %	45,4 %	31,3 %
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år				10,1 %	
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år			14,9 %		

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

Benchmark har i januar 2007 følgende omtrentlige sammensætning på sektorbasis:

Sektor	Vægt
Energi	1,2 %
Industri	26,6 %
Basisindustri	3,0 %
Finans	32,7 %
Farmaci og sundhed	21,7 %
Stabilt forbrug	7,1 %
Telekommunikation	3,6 %
Informationsteknologi	1,1 %
Cyklisk forbrug	2,9 %
Forsyningsvirksomhed	0,2 %

Afdelingens investeringer vil typisk afvige på sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den makroøkonomiske udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte sektorer.

### Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at udviklingen på aktiemarkedene som følge af forholdene, der er nævnt i det indledende fællesafsnit for aktiebaserede afdelinger, varierer meget. Afdelingens midler placeres i danske aktier med stor spredning på selskaber og brancher. Der er således tale om investeringer med en høj risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes store udsving i afdelingens formue.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Simcorp Dimension bruges i styringen af afdelingens risikoprofil. Dimension belyser i flere dimensioner med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser de risici, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling.

Maksimalt 10 % af afdelingens formue kan investeres i aktier i anden valuta end danske kroner.

### Udbytte

Målsætningen er, at hovedparten af afkastet fremkommer som kursstigninger. Udbyttet udgør derfor typisk en mindre del af det samlede afkast.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på danske selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer med såvel frie midler som pensionsmidler.

### 6.1.3. Afdeling Europa

Afdelingen investerer fortrinsvis i europæiske aktier noteret på de europæiske aktiemarkeder.

Etableret:	01.05.1986	ISIN:	DK001532340-6
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	10262186

#### Investeringsmål og benchmark

Det er afdelingens målsætning at maksimere afkastet efter skat på lang sigt under hensyntagen til udstukne risikorammer. Det vil sige, at der i portefølje tages hensyn til skat og transaktionsomkostninger.

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er Morgan Stanley Europa, inkl. nettoudbytter.

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
Europa	-34,4 %	14,2 %	6,3 %	23,6 %	15,9 %
Benchmark	-31,3 %	15,5 %	12,1 %	26,4 %	19,5 %
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år				7,6 %	
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år			15,2 %		

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

Benchmark har i februar 2007 følgende omtrentlige sammensætning på landebasis:

Lande	Vægt
UK	31,5 %
Frankrig	13,8 %
Schweiz	10,4 %
Tyskland	10,8 %
Spanien	6,0 %
Italien	5,6 %
Holland	7,9 %
Sverige	3,7 %
Andre	10,4 %

Benchmark har i februar 2007 følgende omtrentlige sammensætning på sektorbasis:

Sektor	Vægt
Energi	9,2 %
Basisindustri	7,4 %
Industri	9,6 %
Cyklisk forbrug	9,6 %
Stabilt forbrug	9,2 %
Farmaci og sundhed	8,1 %
Finans	30,7 %
Informationsteknologi	3,6 %
Telekommunikation	6,6 %
Forsyningsvirksomhed	6,1 %

Afdelingens investeringer vil typisk afvige på både lande- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.



Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

### Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at udviklingen på aktiemarkederne som følge af forholdene, der er nævnt i det indledende fællesafsnit for aktiebaserede afdelinger, varierer meget. Afdelingens midler placeres i europæiske aktier med stor spredning såvel geografisk som på selskaber og brancher. Der er således tale om investeringer med en høj risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes store udsving i afdelingens formue.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Simcorp Dimension bruges i styringen af afdelingens risikoprofil. Dimension belyser i flere dimensioner med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser de risici, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling.

### Udbytte

Målsætningen er, at hovedparten af afkastet fremkommer som kursstigninger. Udbyttet udgør derfor typisk en mindre del af det samlede afkast.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på lande, brancher og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed, der kan indgå som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer med såvel frie midler som pensionsmidler.

#### 6.1.4. Afdeling Euroland

Afdelingen investerer fortrinsvis i europæiske aktier noteret på aktiemarkeder i eurolandene. Afdelingen investerer fortrinsvis i store selskaber, der ventes at opnå økonomiske fordele ved de strukturændringer, som den fælles valuta fremmer.

Etableret:	29.01.1999	ISIN:	DK001024833-5
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	21107700

#### Investeringsmål og benchmark

Det er afdelingens målsætning at maksimere afkastet efter skat på lang sigt under hensyntagen til udstukne risikorammer. Det vil sige, at der i porteføljen tages hensyn til skat og transaktionsomkostninger.

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er MSCI Euroland inkl. nettoudbytter.

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
Euroland	-36,8 %	20,0 %	6,9 %	22,7 %	18,2 %
Benchmark	-34,6 %	18,4 %	12,4 %	25,7 %	21,9 %
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år				9,1 %	
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år			18,2 %		

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

Benchmark har i februar 2007 følgende omtrentlige sammensætning på landebasis:

Lande	Vægt
Frankrig	28,1 %
Tyskland	21,9 %
Holland	11,2 %
Italien	11,2 %
Spanien	12,1 %
Finland	4,3 %
Andre	11,2 %

Benchmark har i februar 2007 følgende omtrentlige sammensætning på sektorbasis:

Sektor	Vægt
Energi	6,6 %
Basisindustri	7,3 %
Industri	10,2 %
Cyklisk forbrug	10,8 %
Stabilt Forbrug	6,6 %
Farmaci og sundhed	3,3 %
Finans	33,7 %
Informationsteknologi	5,3 %
Telekommunikation	7,5 %
Forsyningsvirksomhed	8,8 %

Afdelingens investeringer vil typisk afvige på både lande- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturrelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

### Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at udviklingen på aktiemarkederne som følge af forholdene, der er nævnt i det indledende fællesafsnit for aktiebaserede afdelinger, varierer meget. Afdelingens midler placeres i aktier fra Eurolandene med stor spredning såvel geografisk som på selskaber og brancher. Der er således tale om investeringer med en høj risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes store udsving i afdelingens formue.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Simcorp Dimension bruges i styringen af afdelingens risikoprofil. Dimension belyser i flere dimensioner med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser de risici, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling.

### Udbytte

Målsætningen er, at hovedparten af afkastet fremkommer som kursstigninger. Udbyttet udgør derfor typisk en mindre del af det samlede afkast.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på lande, brancher og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed, der kan indgå som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer med såvel frie midler som pensionsmidler.

### 6.1.5. Afdeling Tyskland

Afdelingen investerer fortrinsvis i tyske aktier noteret på det tyske aktiemarked.

Etableret:	25.04.2006	ISIN:	DK006003311-6
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	12277652

#### Investeringsmål og benchmark

Det er afdelingens målsætning at optimere afkastet på lang sigt under hensyntagen til udstukne risikorammer. Det vil sige, at der i porteføljen tages hensyn til transaktionsomkostninger og skat.

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er MSCI Germany inklusiv nettoudbytte.

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
Tyskland					7,3 % <sup>2</sup>
Benchmark	-43,4 %	36,6 %	7,7 %	27,0 %	21,6 %
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år				11,0 %	
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år			23,5 %		

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

<sup>2</sup> Afkastet er for perioden 25.04. til 31.12.2006

Benchmark har i februar 2007 følgende omtrentlige sammensætning på sektorbasis:

Sektor	Andel i %
Energi	0,0
Basisindustri	12,8
Industri	15,5
Cyklisk forbrug	14,2
Stabilt forbrug	2,5
Sundhed	2,8
Finans	27,1
It	5,7
Telekom	5,1
Forsyning	14,3

Afdelingens investeringer vil typisk afvige på både lande- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den makroøkonomiske udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte sektorer.

#### Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at udviklingen på aktiemarkedene som følge af forholdene, der er nævnt i det indledende fællesafsnit for aktiebaserede afdelinger, varierer meget. Afdelingens midler placeres i aktier fra Tyskland med stor spredning på selskaber og brancher. Der er således tale om investeringer med en høj risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes store udsving i afdelingens formue.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Simcorp Dimension bruges i styringen af afdelingens risikoprofil. Dimension belyser i flere dimensioner med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser de risici, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling.

Maksimalt 10 % af afdelingens formue kan investeres i selskaber, som ikke er noterede på de tyske aktiemarkeder.

### Udbytte

Målsætningen er, at hovedparten af afkastet fremkommer som kursstigninger. Udbyttet udgør derfor typisk en mindre del af det samlede afkast.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på brancher og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed, der kan indgå som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer med såvel frie midler som pensionsmidler.

### 6.1.6. Afdeling MegaTrends

Afdelingen investerer i børsnoterede aktier fra de danske og udenlandske aktiemarkeder. Det sker i selskaber med en stærk global markedsposition inden for brancher, der har økonomiske fordele af globale MegaTrends.

Etableret: 05.11.1999	ISIN: DK001025708-8
Noteringsbørs: OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.: 21876941

#### Investeringsmål og benchmark

Det er afdelingens målsætning at maksimere afkastet efter skat på lang sigt under hensyntagen til udstukne risikorammer. Det vil sige, at der i porteføljen tages hensyn til skat og transaktionsomkostninger.

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er Morgan Stanleys Verdensindeks inkl. nettoudbytte.

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
MegaTrends	-35,4 %	10,1 %	1,5 %	23,3 %	3,4 %
Benchmark	-32,5 %	11,0 %	6,4 %	26,5%	7,3%
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år				7,7 %	
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år			14,1 %		

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

Benchmark har i januar 2007 følgende omtrentlige sammensætning på regionsbasis:

Region	Vægt
USA	52,4 %
Europa	32,8 %
Fjernøsten	14,8 %

Benchmark har i januar 2007 følgende omtrentlige sammensætning på sektorbasis:

Sektor	Vægt
Energi	8,8 %
Basisindustri	6,0 %
Industri	10,8 %
Cyklisk forbrug	11,5 %
Stabilt forbrug	8,0 %
Farmaci og sundhed	9,2 %
Finans	26,4 %
Informationsteknologi	10,4 %
Telekommunikation	4,5 %
Forsyningsvirksomhed	4,3 %

Afdelingens investeringer vil typisk afvige på både regions- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

## Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at udviklingen på aktiemarkedene som følge af forholdene, der er nævnt i det indledende fællesafsnit for aktiebaserede afdelinger, varierer meget. Afdelingens midler placeres globalt med stor spredning såvel geografisk som på selskaber og brancher. Der er således tale om investeringer med en høj risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes store udsving i afdelingens formue.

## Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Simcorp Dimension bruges i styringen af afdelingens risikoprofil. Dimension belyser i flere dimensioner med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser de risici, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling.

## Udbytte

Målsætningen er, at hovedparten af afkastet fremkommer som kursstigninger. Udbyttet udgør derfor typisk en mindre del af det samlede afkast.

## Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på lande, udvalgte sektorer og selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer med såvel frie midler som pensionsmidler.

### 6.1.7. Afdeling BRIK

Afdelingen investerer fortrinsvis i selskaber, som er hjemmehørende i Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Selskaber i Hong Kong, som har deres hovedaktiviteter i Kina, anses for at være kinesiske.

Der kan investeres på markeder, som er medlemmer af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities Exchanges eller er beliggende i Den Europæiske Union. Endvidere kan afdelingen investere indtil 10 % af formuen i selskaber noteret på markeder, som ikke er medlemmer af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities Exchanges eller beliggende i Den Europæiske Union.

Etableret:	3.05.2004	ISIN:	DK001030388-2
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	12143966

#### Investeringsmål og benchmark

Det er afdelingens målsætning at maksimere afkastet efter skat på lang sigt under hensyntagen til udstukne risikorammer. Det vil sige, at der i porteføljen tages hensyn til skat og transaktionsomkostninger.

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark består af 25 % Morgan Stanleys-landeindeks for hvert af landene: Brasilien, Rusland, Indien og Kina inkl. nettoudbytter.

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
Brik			13,9 % <sup>1</sup>	62,7 %	37,3 %
Benchmark	-18,1 %	60,4 %	8,2 %	70,2 %	44,0 %
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år				19,9 %	
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år			21,8 %		

<sup>1</sup> Afkast for perioden 30.04. – 31.12.2004.

Benchmark har følgende sammensætning på regionsbasis:

Region	Vægt
Brasilien	25 %
Rusland	25 %
Indien	25 %
Kina	25 %

Benchmark har i januar 2007 følgende omtrentlige sammensætning på sektorbasis:

Sektor	Vægt
Energi	32,2 %
Materialer	12,0 %
Telekommunikation	10,3 %
Finans	19,9 %
Forsyning	4,3 %
Industri	6,8 %
Stabilt forbrug	3,9 %
IT	5,8 %
Cyklisk forbrug	3,6 %



Sundhed	1,3 %
---------	-------

Afdelingens investeringer vil typisk afvige på både regions- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

### Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at udviklingen på aktiemarkederne som følge af forholdene, der er nævnt i det indledende fællesafsnit for aktiebaserede afdelinger, varierer meget. Afdelingens midler placeres i vækstmarkederne i BRIK-landene med stor spredning på selskaber og brancher. Der er således tale om investeringer med en meget høj risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes meget store udsving i afdelingens formue.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Simcorp Dimension bruges i styringen af afdelingens risikoprofil. Dimension belyser i flere dimensioner med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser de risici, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling.

Maksimalt 10 % af afdelingens formue kan investeres i aktier udenfor BRIK-landene.

### Udbytte

Målsætningen er, at hovedparten af afkastet fremkommer som kursstigninger. Udbyttet udgør derfor typisk en mindre del af det samlede afkast.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på selskaber fra BRIK-landene som en god langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer med såvel frie midler som pensionsmidler.

### 6.1.8. Afdeling Latinamerika

Afdelingen investerer fortrinsvis i børsnoterede aktier fra de latinamerikanske aktiemarkeder.

Etableret:	13.05.1991	ISIN:	DK001016946-5
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	14914587

#### Investeringsmål og benchmark

Det er afdelingens målsætning at maksimere afkastet efter skat på lang sigt under hensyntagen til udstukne risikorammer. Det vil sige, at der i porteføljen tages hensyn til skat og transaktionsomkostninger.

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er Morgan Stanleys Latinamerika indeks inkl. nettoudbytte.

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
Latinamerika	-27,7 %	58,5 %	25,0 %	72,4 %	34,6 %
Benchmark	-34,9 %	44,6 %	29,3 %	73,3 %	28,0 %
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år			21,7 %		
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år	26,2 %				

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

Benchmark har i februar 2007 følgende omtrentlige sammensætning på regionsbasis:

Region	Vægt
Argentina	4,0 %
Brasilien	52,7 %
Chile	8,0 %
Colombia	1,5 %
Mexico	31,4 %
Peru	2,5 %
Venezuela	0,0 %

Benchmark har i februar 2007 følgende omtrentlige sammensætning på sektorbasis:

Sektor	Vægt
Energi	15,6 %
Basisindustri	25,0 %
Industri	6,8 %
Cyklisk forbrug	6,2 %
Stabilt forbrug	11,7 %
Farmaci og sundhed	0,2 %
Finans	13,9 %

Informationsteknologi	0,1 %
Telekommunikation	14,9 %
Forsyningsvirksomhed	5,8 %

Afdelingens investeringer vil typisk afvige på både regions- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturrelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

### Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at udviklingen på aktiemarkederne som følge af forholdene, der er nævnt i det indledende fællesafsnit for aktiebaserede afdelinger, varierer meget. Afdelingens midler placeres i vækstmarkederne i latinamerika med stor spredning på selskaber og brancher. Der er således tale om investeringer med en meget høj risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes meget store udsving i afdelingens formue.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Simcorp Dimension bruges i styringen af afdelingens risikoprofil. Dimension belyser i flere dimensioner med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser de risici, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling.

Maksimalt 10 % af afdelingens formue kan investeres i aktier udenfor Latinamerika.

### Udbytte

Målsætningen er, at hovedparten af afkastet fremkommer som kursstigninger. Udbyttet udgør derfor typisk en mindre del af det samlede afkast.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på latinamerikanske selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer med såvel frie midler som pensionsmidler.

### 6.1.9. Afdeling Fjernøsten

Afdelingen investerer fortrinsvis i børsnoterede aktier fra de fjernøstlige aktiemarkeder.

Etableret:	13.05.1991	ISIN:	DK001016954-9
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	14914595

#### Investeringsmål og benchmark

Det er afdelingens målsætning at maksimere afkastet efter skat på lang sigt under hensyntagen til udstukne risikorammer. Det vil sige, at der i porteføljen tages hensyn til skat og transaktionsomkostninger.

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er Morgan Stanleys Fjernøstenindeks ekskl. Japan inkl. nettoudbytte.

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
Fjernøsten	-13,3 %	57,7 %	14,1 %	46,2 %	28,2 %
Benchmark	-23,4 %	20,8 %	9,0 %	40,2 %	17,8 %
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år				14,3 %	
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år			18,6 %		

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

Benchmark har i februar 2007 følgende omtrentlige sammensætning på regionsbasis:

Region	Vægt
Hong Kong	16,2 %
Kina	19,4 %
Singapore	8,8 %
Korea	24,5 %
Indonesien	2,6 %
Malaysia	4,8 %
Thailand	2,4 %
Filippinerne	0,9 %
Taiwan	20,3 %

Benchmark har i februar 2007 følgende omtrentlige sammensætning på sektorbasis:

Sektor	Vægt
Energi	5,7 %
Basisindustri	6,4 %
Industri	11,8 %
Cyklisk forbrug	7,5 %
Stabilt forbrug	3,3 %
Farmaci og sundhed	0,3 %
Finans	31,8 %
Informationsteknologi	19,9 %
Telekommunikation	8,9 %
Forsyningsvirksomhed	4,4 %

Afdelingens investeringer vil typisk afvige på både regions- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturrelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

### Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at udviklingen på aktiemarkedene som følge af forholdene, der er nævnt i det indledende fællesafsnit for aktiebaserede afdelinger, varierer meget. Afdelingens midler placeres i vækstmarkederne i fjernøsten med stor spredning på selskaber og brancher. Der er således tale om investeringer med en meget høj risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes meget store udsving i afdelingens formue.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Simcorp Dimension bruges i styringen af afdelingens risikoprofil. Dimension belyser i flere dimensioner med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser de risici, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling.

Maksimalt 10 % af afdelingens formue kan investeres i aktier udenfor Fjernøsten.

### Udbytte

Målsætningen er, at hovedparten af afkastet fremkommer som kursstigninger. Udbyttet udgør derfor typisk en mindre del af det samlede afkast.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på fjernøstlige selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer med såvel frie midler som pensionsmidler.

### 6.1.10. Afdeling IT

Afdelingen investerer i aktier indenfor telekommunikation og informationsteknologi, som er noteret på de internationale aktiemarkeder.

Etableret:	03.06.1998	ISIN:	DK001024337-7
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	20518499

#### Investeringsmål og benchmark

Det er afdelingens målsætning at maksimere afkastet efter skat på lang sigt under hensyntagen til udstukne risikorammer. Det vil sige, at der i porteføljen tages hensyn til skat og transaktionsomkostninger.

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er Morgan Stanleys IT-indeks inkl. nettoudbytte.

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
IT	-51,0 %	26,6 %	-6,9 %	15,2 %	-1,7 %
Benchmark	-48,3 %	23,6 %	-5,0 %	21,1%	-2,3 %
Standardafvigelse <sup>2</sup> 3 år				14,3 %	
Standardafvigelse <sup>2</sup> 5 år			25,1 %		

<sup>2</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

Benchmark har i januar 2007 følgende omtrentlige sammensætning på regionsbasis:

Region	Vægt
USA	74,9 %
Japan	12,9 %
Europa	11,6 %
Fjernøsten	0,6 %

Benchmark har i januar 2007 følgende omtrentlige sammensætning på brancheniveau:

Sektor	Vægt
Internet Software & Service	7,2 %
IT Konsulenter & Service	8,2 %
Software	19,5 %
Kommunikationsudstyr	19,6 %
Computer & Udstyr	19,7 %
Electronisk Udstyr & Instrumenter	6,9 %
Kontorudstyr	3,5 %
Semiconductor Udstyr & Produktion	15,4 %

Afdelingens investeringer vil typisk afvige på både regions-, branche- og enkeltaktieniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og brancheniveau har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og brancher.

## Risikofaktorer

Kursudviklingen på IT-aktier er afhængig virksomhedernes investering i IT. Da virksomhedernes investeringsbudgetter er afhængig af den generelle økonomiske udvikling, vil IT-aktier også være afhængig af den generelle økonomiske udvikling. Derudover kan værdien af de enkelte selskaber, som afdelingen har investeret i, udvikle sig anderledes end, hvad den generelle markedsudvikling tilsiger.

Investor skal være opmærksom på, at udviklingen på aktiemarkederne som følge af forholdene, der er nævnt i det indledende fællesafsnit for aktiebaserede afdelinger, varierer meget. Afdelingens midler placeres i vækstmarkederne indenfor IT med stor spredning på selskaber, der er således tale om investeringer med en meget høj risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes meget store udsving i afdelingens formue.

## Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Simcorp Dimension bruges i styringen af afdelingens risikoprofil. Dimension belyser i flere dimensioner med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser de risici, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling.

## Udbytte

Målsætningen er, at hovedparten af afkastet fremkommer som kursstigninger. Udbyttet udgør derfor typisk en mindre del af det samlede afkast.

## Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på selskaber indenfor telekommunikation og informationsteknologi som en god langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer som nævnt ovenfor og i indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer med såvel frie midler som pensionsmidler.

### 6.1.11. Afdeling e-Business

Afdelingen investerer i aktier noteret på de internationale aktiemarkeder, som er udstedt af selskaber, som enten har e-handel som hovedaktivitet, understøtter etableringen af elektroniske markedspladser eller medvirker til udviklingen af infrastrukturen på internettet.

Etableret:	01.11.2000	ISIN:	DK001027077-6
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	29 00 76 83

#### Investeringsmål og benchmark

Det er afdelingens målsætning at maksimere afkastet efter skat på lang sigt under hensyntagen til udstukne risikorammer. Dvs. at der i porteføljen tages hensyn til skat og transaktionsomkostninger.

Derudover søges der opnået et afkast, som svarer til eller overstiger et udvalgt benchmarkindeks. Da ny økonomi som investeringsområde stadig er i en begyndende fase findes der endnu ikke anerkendte benchmarks, som fuldt og helt afspejler afdelingens investeringspolitik. Som indikativt benchmark anvendes p.t. Dow Jones Internet Indeks.

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
e-Business	-49,0 %	52,7 %	8,7 %	18,6 %	-7,8 %
Indikativt benchmark	-48,5 %	51,5 %	15,0 %	26,9 %	-8,1 %
Standardafvigelse <sup>2</sup> 3 år				22,1 %	
Standardafvigelse <sup>2</sup> 5 år			33,4 %		

<sup>2</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

Det indikative benchmark har i januar 2007 følgende sammensætning på regionsbasis:

Region	Vægt
USA	100,0 %

Det indikative benchmark har i januar 2007 følgende omtrentlige sammensætning på henholdsvis e-handelsrelaterede selskaber og internet service selskaber:

Brancher	Vægt
Kapitalmarkedet	10,8 %
Kommerciel service	4,7 %
Sundhedsservice	1,6 %
Internet og Kataloghandel	16,5 %
Internetsoftware	55,3 %
IT service	2,6 %
Software	8,5 %

Afdelingens investeringer vil typisk afvige på både regions- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og brancheniveau har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og brancher.



## Risikofaktorer

Investering i ny økonomi er dertil behæftet med betydelige risici, idet ny økonomi stadig er i en opbygningsfase, hvor udviklingen de kommende år er behæftet med usikkerheder. Hertil kommer selskabsspecifikke risici. De indebærer, at værdien af de enkelte selskaber, som afdelingen har investeret i, kan udvikle sig anderledes end, hvad den generelle markedsudvikling tilsiger.

Investor skal være opmærksom på, at udviklingen på aktiemarkederne som følge af forholdene, der er nævnt i det indledende fællesafsnit for aktiebaserede afdelinger, varierer meget. Afdelingens midler placeres i vækstmarkederne indenfor den nye økonomi med stor spredning på selskaber. Der er således tale om investeringer med en meget høj risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes meget store udsving i afdelingens formue.

## Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Simcorp Dimension bruges i styringen af afdelingens risikoprofil. Dimension belyser i flere dimensioner med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser de risici, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling.

Selskaber, hvor e-handel kun udgør en mindre del af det samlede forretningsomfang, indgår ikke i investeringsuniverset.

Maksimalt 10 % af afdelingens formue kan investeres i selskaber, som ikke befinder sig i investeringsuniverset.

## Udbytte

Målsætningen er, at hovedparten af afkastet fremkommer som kursstigninger. Udbyttet udgør derfor typisk en mindre del af det samlede afkast.

## Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på selskaber fra den nye økonomi som en god langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer som nævnt ovenfor og i indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer med såvel frie midler som pensionsmidler.

## 6.1.12. Afdeling Afrika & Mellemøsten

Afdelingen investerer fortrinsvis i børsnoterede aktier fra de afrikanske og mellemøstlige aktiemarkeder.

Etableret:	26.10.2006	ISIN:	DK006004970-8
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	29386293

### Investeringsmål og benchmark

Det er afdelingens målsætning at optimere afkastet på lang sigt under hensyntagen til udstukne risikorammer. Det vil sige, at der i porteføljen tages hensyn til transaktionsomkostninger og skat.

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er en kombination af flere Morgan Stanley Emerging Markets indeks inkl. nettoudbytter:

MSCI Egypt	15%
MSCI Jordan	5%
MSCI Marocco:	5%
MSCI Israel:	10%
MSCI Turkey:	15%
MSCI South Africa	30%
MSCI GCC ex Saudi Arabia*:	20%
I alt:	100%
* Indekset består af de Forenede Arabiske Emirater (UAE), Kuwait, Qatar, Bahrain og Oman.	

Afdelingens investeringer vil typisk afvige på regionsniveau, landeniveau, sektorniveau og på enkeltaktier i bestræbelserne for at indfri målsætningen.

De historiske afkast for afdelingens benchmark for de seneste 5 år fremgår af nedenstående tabel. Desuden fremgår standardafvigelsen baseret på månedsafkast målt over henholdsvis de seneste 3 og 5 år.

	2002	2003	2004	2005	2006
Benchmark afkast i %	-14,6%	45,7%	44,1%	81,6%	-0,1%
Standard afvigelse <sup>1</sup> - 3 år	20,4%				
Standard afvigelse <sup>1</sup> - 5 år	21,0%				

<sup>1</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

### Risikofaktorer

Investering i Sydinvest Afrika & Mellemøsten er traditionelt forbundet med større risiko end investering på etablerede aktiemarkeder i f.eks. Vesteuropa eller USA. Investorer i afdelingen bør derfor være opmærksom på de risici, der er forbundet og associeret med investering i Sydinvest Afrika & Mellemøsten. De egenskaber, som ofte karakteriserer de vestlige aktiemarkeder, så som stor likviditet og god corporate governance, er ikke helt så tydelige, hvad angår Sydinvest Afrika og Mellemøsten.

Investor skal være opmærksom på, at udviklingen på aktiemarkederne som følge af forholdene, der er nævnt i det indledende fællesafsnit for aktiebaserede afdelinger, varierer meget. Afdelingens midler placeres i selskaber fra de afrikanske og mellemøstlige markeder med stor spredning på selskaber. Der er således tale om investeringer med en meget høj risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes meget store udsving i afdelingens formue.

#### Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Simcorp Dimension bruges i styringen af afdelingens risikoprofil. Dimension belyser i flere dimensioner med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser de risici, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling.

Maksimalt 10 % af afdelingens formue kan investeres i selskaber, som ikke er hjemmehørende eller hvor store dele af selskabets aktiviteter ikke kan forklares og henvises til de afrikanske og mellemøstlige aktiemarkeder (inkl. Tyrkiet).

#### Udbytte

Målsætningen er, at hovedparten af afkastet fremkommer som kursstigninger. Udbyttet udgør derfor typisk en mindre del af det samlede afkast.

#### Den typiske investor

Den typiske investor ønsker at drage fordel af afdelingens store spredning og adgangen til investering i afrikanske og mellemøstlige selskaber (inkl. Tyrkiet). Desuden ønskes en god langsigtet investeringsmulighed, der kan indgå som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. ovenstående afsnit om risikofaktorer - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer med såvel frie midler som pensionsmidler.

## 6.2. Akkumulerende aktieafdelinger:

### 6.2.1. Afdeling BRIK Akkumulerende

Afdelingen investerer fortrinsvis i selskaber, som er hjemmehørende i Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Selskaber i Hong Kong, som har deres hovedaktiviteter i Kina, anses for at være kinesiske.

Der kan investeres på markeder, som er medlemmer af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities Exchanges eller er beliggende i Den Europæiske Union. Endvidere kan afdelingen investere indtil 10 % af formuen i selskaber noteret på markeder, som ikke er medlemmer af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities Exchanges eller beliggende i Den Europæiske Union.

Etableret:	18.11.2005	ISIN:	DK006001300-1
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	12249454

#### Investeringsmål og benchmark

Det er afdelingens målsætning at maksimere afkastet efter skat på lang sigt under hensyntagen til udstukne risikorammer. Det vil sige, at der i porteføljen tages hensyn til skat og transaktionsomkostninger.

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark består af 25 % Morgan Stanleys-landeindeks for hvert af landene: Brasilien, Rusland, Indien og Kina inkl. nettoudbytter.

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
BRIK Akk					38,8 % <sup>1</sup>
Benchmark	-18,1 %	60,4 %	8,2 %	70,2 %	44,0 %
Standardafvigelse <sup>2</sup> 3 år				19,9 %	
Standardafvigelse <sup>2</sup> 5 år			21,8 %		

<sup>1</sup> Første afkast er for perioden 18.11.2005 – 31.12.2006.

<sup>2</sup> Standardafvigelse på benchmarkafkast.

Benchmark har følgende sammensætning på regionsbasis:

Region	Vægt
Brasilien	25 %
Rusland	25 %
Indien	25 %
Kina	25 %

Benchmark har i januar 2007 følgende omtrentlige sammensætning på sektorbasis:

Sektor	Vægt
Energi	32,2 %
Materialer	12,0 %
Telekommunikation	10,3 %
Finans	19,9 %
Forsyning	4,3 %
Industri	6,8 %
Stabilt forbrug	3,9 %

IT	5,8 %
Cyklisk forbrug	3,6 %

Afdelingens investeringer vil typisk afvige på både regions- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

### Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at udviklingen på aktiemarkederne som følge af forholdene, der er nævnt i det indledende fællesafsnit for aktiebaserede afdelinger, varierer meget. Afdelingens midler placeres i vækstmarkederne i BRIK-landene med stor spredning på selskaber og brancher. Der er således tale om investeringer med en meget høj risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes meget store udsving i afdelingens formue.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Simcorp Dimension bruges i styringen af afdelingens risikoprofil. Dimension belyser i flere dimensioner med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser de risici, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling.

Maksimalt 10 % af afdelingens formue kan investeres i aktier udenfor BRIK-landene.

### Akkumulerende

Afdelingen er akkumulerende.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på selskaber fra BRIK-landene som en god langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer med pensionsmidler og investorer som benytter virksomhedsordningen.

## 6.2.2. Afdeling Fjernøsten Akkumulerende

Afdelingen investerer fortrinsvis i børsnoterede aktier fra de fjernøstlige aktiemarkeder.

Etableret:	24.05.2006	ISIN:	DK0060036994
Noteringsbørs:	OMX Københavns Fondsbørs	SE-nr.:	12276613

### Investeringsmål og benchmark

Det er afdelingens målsætning at maksimere afkastet efter skat på lang sigt under hensyntagen til udstukne risikorammer. Det vil sige, at der i porteføljen tages hensyn til skat og transaktionsomkostninger.

Målsætningen er at opnå et afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er Morgan Stanleys Fjernøstenindeks ekskl. Japan inkl. nettoudbytte.

Afkast	2002	2003	2004	2005	2006
Fjernøsten Akk					20,3 % <sup>2</sup>
Benchmark	-23,4 %	20,8 %	9,0 %	40,2 %	17,8 %
Standardafvigelse <sup>1</sup> 3 år				14,3 %	
Standardafvigelse <sup>1</sup> 5 år			18,6 %		

1 Standardafvigelse på benchmarkafkast.

2 Afkastet er for perioden 24.05. til 31.12.2006

Benchmark har i februar 2007 følgende omtrentlige sammensætning på regionsbasis:

Region	Vægt
Hong Kong	16,2 %
Kina	19,4 %
Singapore	8,8 %
Korea	24,5 %
Indonesien	2,6 %
Malaysia	4,8 %
Thailand	2,4 %
Filippinerne	0,9 %
Taiwan	20,3 %

Benchmark har i februar 2007 følgende omtrentlige sammensætning på sektorbasis:

Sektor	Vægt
Energi	5,7 %
Basisindustri	6,4 %
Industri	11,8 %
Cyklisk forbrug	7,5 %
Stabilt forbrug	3,3 %
Farmaci og sundhed	0,3 %
Finans	31,8 %
Informationsteknologi	19,9 %
Telekommunikation	8,9 %
Forsyningsvirksomhed	4,4 %

Afdelingens investeringer vil typisk afvige på både regions- og sektorniveau i bestræbelserne på at indfri målsætningen.

Afkastene på regions- og sektorbasis har de seneste år i forskellig grad været påvirket af den konjunkturrelle og strukturelle udvikling. Der er ikke aktuelle forventninger om store forskelle i de fremtidige afkast på de enkelte regioner og sektorer.

### Risikofaktorer

Investor skal være opmærksom på, at udviklingen på aktiemarkederne som følge af forholdene, der er nævnt i det indledende fællesafsnit for aktiebaserede afdelinger, varierer meget. Afdelingens midler placeres i vækstmarkederne i fjernøsten med stor spredning på selskaber og brancher. Der er således tale om investeringer med en meget høj risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes meget store udsving i afdelingens formue.

### Foranstaltninger foretaget for at fastholde risikoprofil

Simcorp Dimension bruges i styringen af afdelingens risikoprofil. Dimension belyser i flere dimensioner med udgangspunkt i de historiske kursbevægelser de risici, som afdelingen har i forhold til den generelle markedsudvikling.

Maksimalt 10 % af afdelingens formue kan investeres i aktier udenfor Fjernøsten.

### Akkumulerende

Afdelingen er akkumulerende.

### Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen ønsker at anvende den store spredning på fjernøstlige selskaber som en god langsigtet investeringsmulighed, der indgår som et supplement til andre investeringer. Investor forventes at være bekendt med, at risikofaktorer - jf. indledningen til nærværende afsnit om aktiebaserede afdelinger - i perioder kan medføre markante kursudsving i afdelingen.

Afdelingen henvender sig til investorer med pensionsmidler og investorer som benytter virksomhedsordningen.

## 7. Fem års nøgletal

### 7.1. Årlige afkast

Afdeling	2002	2003	2004	2005	2006
Danrente	6,14	3,28	2,75	1,47	1,94
Fonde	—	—	2,07 <sup>1</sup>	3,82	1,09
Dannebrog Privat	8,06	3,36	5,12	3,03	0,85
Dannebrog Pension og Erhverv	8,17	3,56	4,59	3,56	0,92
International	4,71	-2,18	4,88	11,35	-2,34
HøjrenteLande Mix	—	18,35 <sup>1</sup>	14,04	15,53	6,56
HøjrenteLande	12,00	24,48	15,01	16,01	7,76
HøjrenteLande Akkumulerende	—	—	—	—	6,96 <sup>1</sup>
HøjrenteLande Valuta	—	—	—	5,95 <sup>1</sup>	3,21
HøjrenteLande Lokal Valuta	—	—	—	—	1,68 <sup>1</sup>
Virksomhedsobligationer	-1,49	18,96	12,93	6,15	10,33
Verden	-35,41	11,94	3,21	22,79	5,91
Danmark	-24,35	26,50	25,77	42,16	32,08
Tyskland	—	—	—	—	7,34 <sup>1</sup>
Europa	-34,41	14,21	6,34	23,56	15,92
Euroland	-36,77	19,95	6,92	22,71	18,17
MegaTrends	-35,36	10,06	1,52	23,32	3,36
BRİK	—	—	13,92 <sup>1</sup>	62,71	37,26
Latinamerika	-27,73	58,47	25,00	72,36	34,63
Fjernøsten	-13,32	57,72	14,07	46,22	28,21
IT	-50,98	26,56	-6,89	15,20	-1,72
e-Business	-48,95	52,67	8,72	18,60	-7,78
BRİK Akkumulerende	—	—	—	—	38,81 <sup>1</sup>
Fjernøsten Akkumulerende	—	—	—	—	20,29 <sup>1</sup>
Afrika & Mellemøsten	—	—	—	—	—

Skemaet viser det årlige afkast i % på baggrund af den indre værdi. Udbetalt udbytte forudsættes geninvesteret.

Der kan ikke med baggrund i historiske afkast drages slutninger om fremtidige.

1 Afkastet i etableringsåret dækker over en periode der er kortere eller længere end et år afhængigt af etableringstidspunktet.

### 7.2. Årlige udbytter

Afdeling	2002	2003	2004	2005	2006
Danrente	5,50	3,00	3,00	2,00	2,00
Fonde	—	—	3,00	4,70	4,70
Dannebrog Privat	7,25	3,75	6,00	3,75	2,50
Dannebrog Pension og Erhverv	6,50	5,00	4,25	4,50	3,75
International	6,00	4,50	3,00	5,75	3,25
HøjrenteLande Mix	—	14,00	13,50	10,50	11,75
HøjrenteLande	9,50	17,00	17,75	12,00	10,00
HøjrenteLande Valuta	—	—	—	4,50	3,25
HøjrenteLande Lokal Valuta	—	—	—	—	0,00
Virksomhedsobligationer	5,50	8,00	9,25	7,50	9,50
Verden	1,25	0,00	1,00	0,00	2,00
Danmark	1,25	1,00	0,00	9,25	24,75
Tyskland	—	—	—	—	0,00
Europa	1,50	1,00	0,00	1,75	1,50
Euroland	2,00	1,00	0,00	2,25	1,75



Afdeling	2002	2003	2004	2005	2006
MegaTrends	0,00	0,00	1,25	0,00	1,25
BRIK	—	—	1,25	7,50	34,75
Latinamerika	2,25	3,75	3,00	35,00	34,00
Fjernøsten	2,75	21,00	15,75	27,00	61,75
IT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
e-Business	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Afrika & Mellemøsten	—	—	—	—	—

Skemaet viser udbetalte udbytte i kr. pr. andel (og i procent pr. andel) á 100 kr.

### **7.3. Formueudvikling**

Afdeling	2002	2003	2004	2005	2006
Danrente	316.600	770.214	802.793	677.893	530.695
Fonde	—	—	207.519	245.985	268.711
Dannebrog Privat	4.398.685	5.105.417	5.257.888	5.858.257	5.539.570
Dannebrog Pension og Erhverv	1.889.485	2.407.118	2.424.075	2.895.299	2.783.919
International	591.097	575.097	561.866	743.233	695.278
HøjrenteLande Mix	—	1.211.371	1.414.790	2.258.182	2.396.118
HøjrenteLande	1.671.863	2.112.048	4.298.125	6.781.179	8.571.377
HøjrenteLande Akkumulerende	—	—	—	312.468	966.178
HøjrenteLande Valuta	—	—	—	664.887	751.895
HøjrenteLande Lokal Valuta	—	—	—	—	257.554
Virksomhedsobligationer	293.574	853.239	1.453.115	1.914.713	2.643.895
Verden	270.338	338.790	366.512	412.944	383.548
Danmark	187.684	245.730	331.021	492.877	623.434
Tyskland	—	—	—	—	1.795.084
Europa	256.469	288.781	300.214	420.916	535.303
Euroland	199.889	220.026	215.593	265.119	464.692
MegaTrends	217.957	219.462	191.174	185.036	152.855
BRIK	—	—	464.395	1.507.843	2.855.415
Latinamerika	40.771	98.161	174.449	544.802	808.940
Fjernøsten	125.822	500.757	823.933	1.599.131	1.924.950
IT	92.042	124.474	98.924	89.094	67.938
e-Business	41.103	71.887	65.134	61.344	50.587
BRIK Akkumulerende	—	—	—	79.049	343.864
Fjernøsten Akk	—	—	—	—	108.815
Afrika & Mellemøsten	—	—	—	—	178.951
Foreningens formue	10.593.379	15.142.572	19.451.520	28.010.251	35.699.566

Skemaet viser medlemmernes formue ultimo året inkl. udbytte. Alle beløb er i 1000 kr.

### **7.4. Omkostningsprocent**

Afdeling	2002	2003	2004	2005	2006
Danrente	0,59	0,55	0,55	0,49	0,43
Fonde	—	—	0,38	0,51	0,46
Dannebrog Privat	0,58	0,53	0,56	0,53	0,48
Dannebrog Pension og	0,58	0,54	0,56	0,53	0,53

Afdeling	2002	2003	2004	2005	2006
Erhverv					
International	0,80	0,82	0,83	0,74	0,62
HøjrenteLande Mix	—	1,04	1,11	1,15	1,09
HøjrenteLande	1,06	1,06	1,09	1,15	1,08
HøjrenteLande Akkumulere- nde	—	—	—	—	0,89
HøjrenteLande Valuta	—	—	—	0,66	1,03
HøjrenteLande Lokal Valuta	—	—	—	—	0,94
Virksomhedsobligationer	1,08	1,06	1,10	0,98	0,93
Verden	1,22	1,25	1,26	1,18	1,11
Danmark	0,99	0,95	0,96	0,85	0,78
Tyskland	—	—	—	—	0,59
Europa	1,23	1,24	1,27	1,18	1,08
Euroland	1,25	1,29	1,30	1,20	1,08
MegaTrends	1,25	1,27	1,32	1,23	1,14
BRIK	—	—	0,90	1,11	1,05
Latinamerika	1,23	1,31	1,24	1,08	1,06
Fjernøsten	1,23	1,23	1,29	1,17	1,06
IT	1,44	1,40	1,42	1,32	1,23
e-Business	1,56	1,47	1,48	1,37	1,26
BRIK Akkumulere- nde	—	—	—	—	0,77
Fjernøsten Akkumulere- nde	—	—	—	—	0,37
Afrika & Mellemøsten					

Skemaet viser afdelingernes administrationsomkostninger i procent af den gennemsnitlige formue.

### **8. Fastsættelse af emissionskurs ved løbende emission**

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden. Emissionspriser beregnes jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger og specialforeninger samt fåmandsforeninger § 2 til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet, jf. § 10, med den nominelle værdi af tegnede andele med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering og provision til formidlere af emissionen inden kutymemæssig kursoprunding i henhold til de af Københavns Fondsbørs fastlagte retningslinier for kursangivelse.

De samlede emissionsomkostninger er p.t. sammensat i henhold til nedenstående:

	Vederlag til finansielle formidlere <sup>1</sup>	Markeds- førings- udgifter	Kurtage, handelsomkost- ninger m.m.	Samlede emissions- omkostninger
Danrente	0,40	0,10	0,00	0,50
Fonde	0,80	0,10	0,00	0,90
Dannebrog Privat	0,80	0,10	0,00	0,90
Dannebrog Pension	0,80	0,10	0,00	0,90
International	1,00	0,20	0,20	1,40
HøjrenteLande Mix	1,00	0,30	0,45	1,75
HøjrenteLande	1,00	0,30	0,45	1,75
HøjrenteLande Valuta	1,00	0,30	0,45	1,75
HøjrenteLande Lokal Valuta	1,00	0,30	0,45	1,75
Virksomhedsobligationer	1,00	0,20	0,85	2,05
HøjrenteLande Akkumule- nde	1,00	0,30	0,45	1,75

	Vederlag til finansielle formidlere <sup>1</sup>	Markeds- førings- udgifter	Kurtage, handelsomkost- ninger m.m.	Samlede emissions- omkostninger
rende				
Verden	1,25	0,27	0,58	2,10
Danmark	1,25	0,27	0,33	1,85
Europa	1,25	0,30	0,55	2,10
Euroland	1,25	0,30	0,55	2,10
Tyskland	1,25	0,20	0,55	2,00
MegaTrends	1,25	0,19	0,61	2,05
BRIK	1,50	0,23	0,77	2,50
Latinamerika	1,50	0,43	0,62	2,55
Fjernøsten	1,50	0,32	0,93	2,75
IT	1,50	0,04	0,56	2,10
e-Business	1,50	0,11	0,49	2,10
BRIK Akkumulerende	1,50	0,23	0,77	2,50
Fjernøsten Akkumulerende	1,50	0,32	0,93	2,75
Afrika & Mellemøsten	1,50	0,50	1,00	3,00

<sup>1</sup> Der afregnes nettosalgsp provision, med udgangspunkt i ovennævnte satser, til formidlere som foreningen har indgået aftale med. Satserne er således udtryk for et maksimum.

De enkelte omkostningstyper er angivet i procent af indre værdi.

Andele købt i løbende emission afregnes kutymemæssigt samtidig med registrering af andelene i Værdipapircentralen.

Det er gratis at få andelene opbevaret i depot i danske pengeinstitutter. Ved beholdningsændringer på VP-kontoen betales dog almindeligt VP-gebyr.

Investeringsforeningen gennemfører løbende emission uden fastsat højeste beløb.

## **9. Indløsning**

Intet medlem af investeringsforeningen er pligtigt til at lade sine andele indløse, med mindre generalforsamlingen træffer beslutning om afdelingens opløsning.

Investeringsforeningen er forpligtet til at indløse medlemmernes andele på forlangende. Tilbagesalg eller indløsning af andele kan til enhver tid ske gennem depotselskabet og dets filialer mod sædvanlige handelsomkostninger.

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltpris metoden. Indløsningspriser beregnes jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger og specialforeninger samt fåmandsforeninger § 2 til den indre værdi opgjort på indløsningsstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet, jf. § 10, med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningsindens kutymemæssig kursnedrundning i henhold til de af Københavns Fondsbørs fastlagte retningslinier for kursangivelse.

Indløsningsomkostninger fremgår nedenfor:

Afdeling	Indløsningsomkostninger
Danrente	0,10
Fonde	0,10
Dannebrog Privat	0,10

Afdeling	Indløsningsomkostninger
Dannebrog Pension	0,10
International	0,20
HøjrenteLande Mix	0,55
HøjrenteLande	0,55
HøjrenteLande Valuta	0,55
HøjrenteLande Lokal Valuta	0,55
Virksomhedsobligationer	0,95
HøjrenteLande Akkumulerende	0,55
Verden	0,80
Danmark	0,50
Europa	0,80
Euroland	0,80
Tyskland	0,75
MegaTrends	0,80
BRIK	1,00
Latinamerika	1,05
Fjernøsten	1,25
IT	0,60
e-Business	0,60
BRIK Akkumulerende	1,00
Fjernøsten Akkumulerende	1,25
Afrika & Mellemøsten	1,25

Indløsningsomkostningerne er angivet i procent af indre værdi.

Hvis et medlem ønsker at sælge andele i én afdeling for at købe andele i en anden afdeling, sker det på sædvanlige handelsvilkår. I forbindelse med køb eller salg af cirkulerende foreningsandele må der normalt påregnes opkrævet sædvanlig kurtage til værdipapirhandleren.

Der gælder ingen indskrænkninger i medlemmernes ret til videresalg af andele.

### **10. Emissions- og indløsningskurser**

Andelenes emissions- og indløsningskurser beregnes efter dobbeltprismetoden jf. ovenstående afsnit om emission og indløsning. Sydinvest Administration A/S oplyser aktuelle emissions- og indløsningspriser. De aktuelle priser samt indre værdier oplyses endvidere på [www.sydinvest.dk](http://www.sydinvest.dk).

### **11. Andelenes størrelse**

Alle afdelinger er bevisudstedende, og andelene sælges i stykker à nominelt 100 kr.

### **12. Notering på navn**

Andelene udstedes lydende på ihændeleveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut noteres på navn i foreningens bøger.

Foreningen fører sin egen aktiebog.

### **13. Udbyttebetaling**

Afdelingerne er udbytteudloddende og derfor ikke skattepligtige, jf. selskabsskattelovens §1, stk. 1, nr. 5a.

Samtlige afdelinger – med undtagelse af de akkumulerende afdelinger - udbetaler udbytte en gang årligt. Akkumulerende afdelinger udbetaler som udgangspunkt ikke udbytte.

Udlodningen opfylder de i ligningslovens § 16C anførte krav til minimumsudlodning. Dog foretager afdelingerne HøjrenteLande, HøjrenteLande Mix og Virksomhedsobligationer i de år, hvor der ikke er opnået udlodningspligtige kursgevinster, en udlodning, som består af renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

Ved udbetaling af udbytte vil der, med mindre der er tale om pensionsmidler, som beskattes efter pensionsafkastbeskatningsloven, forlods blive fratrukket udbytteskat i udloddende aktieafdelingerne. Udbytteskatten for aktieafdelingerne udgør p.t. 28 %.

#### **14. Andele uden ret til udbytte**

Ifølge foreningens vedtægter kan bestyrelsen udover ordinære andele inkl. ret til udbytte også udstede andele uden ret til udbytte i perioden fra januar og indtil foreningens ordinære generalforsamling.

Ved fastsættelse af emissions- og indløsningsprisen for investeringsbeviser korrigeres for det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår jf. særskilt tegningsprospekt.

#### **15. Beskatning hos medlemmerne**

##### Udbytteudloddende afdelinger jf. afsnit 5.1. og 6.1.:

Såfremt der er tale om frie midler, sker beskatningen af udbytte efter reglerne i personskatteloven/selskabsskatteloven, mens beskatningen af gevinst eller tab ved afståelse af andele i afdelingerne sker efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Såfremt der er tale om pensionsmidler, sker beskatningen efter pensionsafkastbeskatningsloven.

Opmærksomheden henledes på, at anbringelse af midler henhørende under virksomhedsskatteordningen i foreningsandele betragtes som hævnning af et tilsvarende beløb fra ordningen. Det betyder, at andele i foreningens afdelinger ikke kan købes for virksomhedsmidler.

Beskatningsreglerne tager sigte på at beskatte investeringsafkast opnået gennem foreningen efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i værdipapirer. Generel information om reglerne kan indhentes hos foreningen, mens der for mere detaljeret information henvises til investors egne rådgivere.

Udbyttet specificeres af foreningen i de relevante indkomstkategorier.

Lovpligtig indberetning til skattemyndighederne af udbetalt udbytte m.v. sker gennem det pengeinstitut, hvor foreningsandelene er deponeret.

##### Akkumulerende afdelinger jf. afsnit 5.2. og 6.2.:

Afdelingerne er skattemæssigt omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19 og er dermed skattefri. I modtagne udbytter fra udenlandske aktier er der trukket udbytteskat med satsen jf. dobbeltbeskatningsoverenskomsten som kan være varierende, men i mange tilfælde er 15 %. I modtagne udbytter fra danske aktier er der fratrukket 15 % udbytteskat.

Beskatningen hos medlemmerne følger et lagerprincip, hvilket vil sige at gevinst/tab beskattes uanset om de er realiserede eller ej.

##### Privat investering frie midler:

Gevinster og tab indgår i kapitalindkomsten.

#### Investering for midler i virksomhedsskatteordningen:

Det er tilladt at anbringe midler i virksomhedsskatteordningen i afdelingen. Afkastet overføres til beskatning hos virksomhedsejeren uanset om det hæves eller ej.

#### Pensionsmidler:

Gevinst og tab beskattes med 15 % jf. pensionsafkastbeskatningsloven.

### **16. Rettigheder**

Ingen andele har særlige rettigheder.

### **17. Omsættelighed og negotiabilitet**

Andelene er omsætningspapirer og derfor frit omsættelige.

### **18. Stemmeret**

Hvert medlem, som mindst 4 uger forud for generalforsamlingen har andele noteret på navn i foreningens bøger, har 1 stemme for hver andel på 100 kr.

Ingen ejer af andele kan for sit eget vedkommende og i henhold til fuldmagt afgive stemme for mere end 1 % af de til enhver tid cirkulerende andele i den afdeling, afstemningen vedrører, eller ved afstemning om fællesanliggender 1 % af de samlede cirkulerende andele.

Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt.

### **19. Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og opløsning**

Til vedtagelse af forslag om vedtægtsændringer og om foreningens eller afdelingens opløsning, fusion eller spaltning kræves, at mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at mindst to tredjedele af de afgivne stemmer er for forslaget.

Er den nævnte del af foreningens samlede formue ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men forslaget i øvrigt vedtaget med to tredjedele af de afgivne stemmer, indkalder bestyrelsen inden 1 måned og med mindst 3 ugers varsel en ny generalforsamling, på hvilken forslag kan vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til hvor stor en del af formuen, der er repræsenteret.

### **20. Administration**

Hver afdeling afholder sine egne omkostninger.

Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed fordeles periodisk mellem afdelingerne i forhold til den enkelte afdelings formue. Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne. Ved fællesomkostninger forstås de udgifter, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger. Vederlag til bestyrelse, direktion og tilsyn er eksempler på fællesomkostninger under administration af Sydinvest Administration A/S. Administrationsselskabet modtager intet vederlag, men opkræver alene beløb til dækning af fællesomkostninger, som skal fordeles mellem foreningens afdelinger.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må for hver afdeling ikke overstige 2 % af den højeste formueværdi af hver afdeling inden for regnskabsåret.

Såfremt én afdeling investerer en andel af formuen i afdelinger under samme ledelse eller administrationsselskab, skal der gøres fradrag i administrationsomkostningerne med den andel.

Bestyrelsesmedlemmernes honorar godkendes af generalforsamlingen. Gebyr til depotselskabet fastsættes periodisk i henhold til aftale. Vederlag til Finanstilsynet sker efter regning.

For regnskabsåret 2006 er foreningens vederlag til bestyrelse og Finanstilsynet opgjort til 405 tkr. og 178,2 tkr.

### **21. Vedtægter, forenklet prospekt**

Foreningens vedtægter og tegningsprospekter udleveres gratis fra foreningens kontor og Sydbanks afdelinger. Foreningens vedtægter er en integreret del af det fuldstændige prospekt og skal medfølge ved udleveringen af dette.

Endvidere er der i overensstemmelse med Finanstilsynets retningslinjer udarbejdet et såkaldt forenklet prospekt. Dette indeholder et uddrag af de i nærværende fuldstændige prospekt anførte oplysninger.

### **22. Regnskab**

Det regnskabsmæssige resultat opgøres i overensstemmelse med almindeligt anerkendte regnskabsprincipper og i øvrigt i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

De kvartalsvise medlemsinformationer, den halvårslige formueopgørelse og den reviderede årsrapport udleveres gratis fra foreningens kontor og Sydbanks afdelinger.

Foreningens regnskabsår er kalenderåret. Det første regnskabsår for Afrika & Mellemøsten løber fra 26. oktober 2006 til 31. december 2007.

### **23. Depotselskab**

Sydbank A/S  
Central Depot  
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Foreningen har indgået aftale med Sydbank om, at banken som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger. Dette sker i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser. Banken påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på seks måneder til en måneds udløb.

Som honorar for ydelserne betaler hver afdeling et depotgebyr med baggrund i arten af værdipapirer. Depotgebyret beregnes af afdelingens gennemsnitlige formue. Depotgebyrsatsen for de enkelte værdipapirtyper fremgår nedenfor.

Foreningen har endvidere indgået aftale med Sydbank om, at banken til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af andele i foreningens afdelinger samt opbevarer andelene, når ejerne ønsker det. Banken fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salget af foreningens andele, og foreningen kan sideløbende med banken iværksætte egen markedsføring af andele. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på tre måneder til ultimo et kvartal.

Som honorar for ydelserne betaler hver afdeling en provision med baggrund i arten af værdipapirer. De årlige provisionssatser for de enkelte værdipapirtyper fremgår nedenfor:

<b>Værdipapirtyper</b>	<b>Depotgebyr</b>	<b>Markedsføringsprovision</b>
Danske obligationer	0,025 %	0,20 %
Internationale obligationer	0,050 %	0,30 %
Virksomhedsobligationer	0,050 %	0,55 %
Korte højrenteobligationer	0,050 %	0,45 %
Højrenteobligationer	0,050 %	0,55 %
Danske aktier	0,025 %	0,45 %

Udenlandske aktier	0,100 %	0,55 %
--------------------	---------	--------

## **24. Rådgiver**

Sydbank A/S

Markets

Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Foreningen har indgået aftale med Sydbank om investeringsrådgivning. Dette indebærer, at banken udarbejder makroøkonomiske analyser og investeringsforslag, der anvendes som input, når Sydinvest Administrations investeringsafdeling udarbejder investeringsstrategien og efterfølgende fører den ud i livet. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på tre måneder til ultimo et kvartal.

Som honorar for ydelserne betaler hver afdeling en provision med baggrund i arten af værdipapirer. De årlige provisionssatser for de enkelte afdelinger fremgår nedenfor:

<b>Værdipapirtyper</b>	<b>Provision</b>
Danrente	0,05 %
Fonde	0,10 %
Dannebrog Privat	0,10 %
Dannebrog Pension	0,10 %
International	0,10 %
HøjrenteLande Mix	0,35 %
HøjrenteLande	0,35 %
HøjrenteLande Valuta	0,35 %
HøjrenteLande Lokal Valuta	0,35 %
Virksomhedsobligationer	0,20 %
HøjrenteLande Akkumulerende	0,35 %
Verden	0,25 %
Danmark	0,15 %
Europa	0,25 %
Euroland	0,25 %
Tyskland	0,25 %
MegaTrends	0,20 %
BRIC	0,25 %
Latinamerika	0,25 %
Fjernøsten	0,25 %
IT	0,20 %
e-Business	0,20 %
BRIC Akkumulerende	0,25 %
Fjernøsten Akkumulerende	0,25 %
Afrika & Mellemøsten	0,35 %

## **25. Bestyrelse**

Advokat Hans Lindum Møller (formand)

Advokatfirmaet Kjems

Palæet, Ahlefeldvej 5

6300 Gråsten

Advokat Leif V. Arnesen (næstformand)

Advokatgården

Torvet 4

4180 Sorø



Direktør Kaj Arnoldsen  
AN-Gruppen ApS  
Anelystparken 31 D  
8381 Tilst

Direktør Niels Therkelsen  
Trans Mar A/S  
Hermesvej 6  
6330 Padborg

Direktør Svend Erik Kriby  
Eskesen A/S  
Tåstrupvej 7  
4370 Store Merløse

**26. Administrationselskab**

Sydinvest Administration A/S  
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

**27. Administrationselskabets direktion**

Direktør Eskild Bak Kristensen

**28. Revision**

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S  
v/statsautoriserede revisorer  
Anders O. Gjelstrup og Jens-Erik Kollin Nielsen

Sønderjyllands Revision  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Nørreport 3, 6200 Aabenraa  
v/statsaut. revisor Hans Jørn Krogh