

# TEGNINGSPROSPEKT

for

Investeringsforeningen Sparinvest, AFDELING 17, Value Aktier

## **Ansvar for prospektet**

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

Taastrup, den 30. november 2006.

Bestyrelsen for  
Investeringsforeningen Sparinvest

## **Fondskode**

DK001007963-1

DK0060059699 (ex-kupon).

jf. "løbende emission" i nærværende prospekt samt vedtægternes § 11.

Efter afholdelse af investeringsforeningens ordinære generalforsamling vil investeringsforeningsandele tegnet under fondskode DK0060059699 være identiske med andele tegnet under fondskode DK001007963-1.

## **Registreringsnr. i Finanstilsynet**

11010

## **CVR nr.**

CVR-nr. 73158516

## **SE-nr.**

11913962

## **Betaling**

Betaling for de tegnede investeringsandele erlægges mod registrering i Værdipapircentralen.

Afdelingen afholder samtlige de med registrering i Værdipapircentralen forbundne omkostninger.

## **Foreningens stiftelse og dato for prospektets offentliggørelse**

Investeringsforeningen Sparinvest er stiftet 10. marts 1979 og har hjemsted i Tjele kommune. Foreningen er opdelt i afdelinger.

Afdelingen er stiftet i april 1986. På en ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen Sparinvest den 30. juli 2000 blev det vedtaget at fusionere afdeling 3, Europæiske Value Aktier, afdeling 22, Japanske Value Aktier og afdeling 17, Globale Value Aktier, med afdeling 17 som fortsættende afdeling, idet denne samtidig ændrede navn til afdeling 17, Value Aktier.

Tegningsprospekt for afdelingen er offentliggjort den 2. januar 2007. Foreningens vedtægter udgør en bestanddel af dette prospekt.

### **Foreningens formål**

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

### **Afdelingens investeringspolitik**

Afdelingen omfatter investering i aktier i hele verden. Afdelingen opfylder i øvrigt de i Pensionsafkastbeskatningslovens § 4 anførte begrænsninger til aktivmassen og reglerne i Aktieavancebeskatningslovens § 2 d.

### **Investeringsmål**

Investeringerne i Sparinvest Value Aktier foretages ud fra metoden "Value Investing". En investeringsfilosofi der er baseret på, at der til enhver børsnoteret virksomhed knytter sig to værdier. Den ene værdi er markedskursen, som man kan købe selskabets aktier til på børsen, og den anden værdi er virksomhedens forretningsmæssige værdi.

Gennem analyse evalueres denne forretningsmæssige værdi ved at afgøre, hvad selskabet vil kunne sælges for, eller ved at estimere selskabets værdi af aktiver, indtjening og/eller cash-flow. Når denne værdi er identificeret, sammenholdes den med markedskursen på selskabet. Investeringerne bliver foretaget, når markedskursen ligger markant lavere end den forretningsmæssige værdi, minimum 40% lavere. Denne forskel mellem den forretningsmæssige værdi og markedskursen defineres som investeringens sikkerhedsmargin. Denne sikkerhed er med til at sikre investeringen mod permanent tab af kapital, også selvom kortsigtede kursfald kan og vil forekomme.

Investeringerne sælges når markedskursen nærmer sig den forretningsmæssige værdi, og beløbet geninvesteres i andre selskaber, som handles med en stor discount til den forretningsmæssige værdi. Dette giver mulighed for et tilfredsstillende afkast på lang sigt.

Alle børsnoterede virksomheder har en underliggende eller forretningsmæssig værdi, som bestemmes ud fra, hvor meget man vil kunne få for virksomheden i form af frasalg eller fusion, eller ved realisation af de enkelte aktiver, som virksomheden ejer. Af og til reflekterer markedspriserne denne værdi, men i hovedparten af tiden ligger markedspriserne enten over eller under denne værdi.

Fra det tidspunkt, hvor den enkelte investering foretages, vil der typisk gå mellem 3 til 5 år, før virksomhedens forretningsmæssige værdi reflekteres i markedsprisen.

Afdelingen investerer i aktier globalt, dvs. amerikanske, europæiske, japanske, og an-

dre østasiatiske aktier, der alle er noteret på anerkendte børser. Afdelingen har ingen restriktioner med hensyn til vægtning på lande-, brancheniveau eller investering i bestemte segmenter som eksv. small-cap og big-cap. Dette sker ud fra en grundlæggende betragtning om, at man investerer der, hvor der findes billige aktier.

Der skeles dog til at investeringerne opnår en geografisk spredning, således at afdelingen sikrer en global eksponering i investeringerne, men det er ikke et primært fokusområde. Derfor vil det kunne forventes at afdelingen i længere perioder vil kunne ligge markant anderledes vægtet relativt til benchmark (MSCI World Index) mht. landevægtningen.

Afdelingen fokuserer ikke på nøgletal som betaværdier, standardafvigelse og tracking error i forhold til benchmark, da investeringsstrategiens primære fokus er på det absolute afkast.

Det er målsætningen, at afdelingens formue investeres i 100 - 150 udvalgte selskaber. Denne spredning på flere aktier er med til at mindske den samlede porteføljerisiko.

Det typiske medlem, som afdelingen henvender sig til, er private kunder og institutionelle investorer.

Afdelingen er udloddende.  
Afdelingen er bevisudstedende.  
Afdelingen er børsnoteret på Københavns Fondsbørs.

## **Benchmark**

Afdelingens benchmark er Morgan Stanley Capital International (MSCI) World Index, der består af et udsnit af aktier fra aktiemarkederne i 51 lande globalt. Benchmark giver et godt og konsistent sammenligningsgrundlag i relation til at repræsentere et bredt udsnit af det globale aktiemarked.

## **Finansielle instrumenter**

Afdelingen kan benytte sig af finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om investeringsforeningers og specialforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

## **Rådgivere**

Der er indgået investeringsrådgivningsaftale med:

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S  
Kingsvej 1  
2630 Taastrup

Sparinvest Fondsmæglerselskab's hovedvirksomhed er investeringsrådgivning til investeringsforeninger samt portfoliomanagement til pengeinstitutter.

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S er koncernforbundet med afdelingens investeringsforvaltningsselskab ID-Sparinvest A/S.

I henhold til den mellem afdelingen og Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S indgåede rådgivningsaftale skal Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S yde afdelingen in-

vesteringsrådgivning og vejledning med hensyn til afdelingens investeringspolitik. Rådgivning og vejledning skal vedrøre afdelingens investeringsobjekter og skal respektere afdelingens investeringspolitik, risikoprofil, investeringsformål og de af afdelingen fastsatte investeringsrestriktioner.

Rådgivningsaftalen kan af rådgiver opsiges med tre måneders varsel til den 1. i en måned. Foreningen kan dog opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse, jf. lov om finansiel virksomhed § 104, stk. 2.

Vederlag for investeringsrådgivningen udgør 0,35% p.a., målt på afdelingens gennemsnitlige formue og betales månedsvis bagud.

Rådgivningsaftalen kan af rådgiver opsiges med tre måneders varsel til den 1. i en måned. Foreningen kan dog opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse, jf. lov om finansiel virksomhed § 104, stk. 2.

Vederlaget for investeringsrådgivningen udgør en del af den opkrævningsprocent og det beløb, som er angivet under afsnittet "Vederlag til investeringsforvaltningsselskab".

### **Skatte- og afgiftsregler**

Som udbytteudloddende skal afdelingen ikke betale skat, men afdelingen er forpligtet til at udlodde udbytte i henhold til reglerne i vedtægternes § 25. I udlodningen indgår, efter fradrag af administrationsomkostninger, de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster. Udlodning opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodningen. Udlodning af udbytte sker med fradrag af 28% a'conto skat.

### **Beskatning af medlemmer**

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

Er der tale om frie midler, sker beskatningen af gevinst eller tab ved salg af andele i afdelingen efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven, mens beskatningen af udbytte sker efter reglerne i personskatteloven/selskabsskatteloven.

Opsplitning af udbytte på kapitalindkomst, aktieindkomst og evt. skattefri indkomst bliver foretaget af foreningen og meddelt medlemmerne hvert år i årsrapporten og medlemsbladet, og bliver automatisk indberettet til skattevæsenet.

Hvis der er tale om børneopsparingsmidler bliver investeringsafkastet ikke beskattet i bindingsperioden.

Investering af midler, henhørende under virksomhedsskatteordningen, i foreningsandele betragtes som hævnning af et tilsvarende beløb fra ordningen. Det vil sige, at midler under virksomhedsskatteordningen ikke må investeres i afdelingens andele.

Yderligere information kan ses på hjemmesiden

### **Andelsstørrelse**

Investeringsforeningsandele udstedes gennem Værdipapircentralen i stk. à kr. 100 eller multipla heraf. Der er ingen minimumstegning.

### **Formue**

Investeringsforeningens samlede formue var pr. 31. december 2005 på t.kr. 26.742.650.

Afdelingens formue var pr. 31. december 2005 på t.kr. 11.582.562

### **Udbytte**

Afdelingen er udbytteudloddende, idet nettooverskuddet opgjort efter ovenfor anførte regler udbetales til indehaverne af investeringsforeningsandelene efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling.

I perioden fra primo januar og indtil den ordinære generalforsamling udstedes der andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. vedtægternes § 11.

Der er udbetalt følgende udbytte pr. andel for regnskabsåret:

2001	12,75 kr., svarende til 12,75%
2002	2,00 kr., svarende til 2,00%
2003	1,75 kr., svarende til 1,75%
2004	5,75 kr., svarende til 5,75%
2005	12,00 kr., svarende til 12,00%

### **Seneste 5 års performance**

De seneste fem års performance for benchmark ser ud som følger:

2001:	-12,79%
2002:	-32,53%
2003:	10,95%
2004:	6,35%
2005:	26,51%

Afdelingens performance i samme periode ser ud som følger:

2001:	11,83%
2002:	-9,67%
2003:	30,66%
2004:	19,81%
2005:	32,48%

### **Afdelingens risici**

Volatilitet (5 år)	11,62%
Sharpe ratio (5 år)	1,00

Afkastet på afdelingens globale aktieinvesteringer vil kunne variere på kort sigt, men afdelingens afkast historisk har været mindre volatilt end benchmark.

Der optræder risiko på selskabs-, valuta- og makroniveau. På selskabsniveau er det forhold omkring de enkelte virksomheder der investeres i. Det samme gælder mht. den valutarisiko der fremkommer ved at være eksponeret til et givent land/områdes valuta.

Endelig er der generel eksponering på makroniveau, det være sig eksempelvis afmatning i verdensøkonomien eller i en given region.

Foreningen bestræber sig på at fastholde en så konstant risikoprofil som muligt gennem aktiv overvågning af investeringskoncepterne og tilpasning af investeringerne.

Yderligere information vil kunne findes på [www.sparinvest.dk](http://www.sparinvest.dk)

### **Afdelingens hidtidige resultat**

For de nedenfor anførte regnskabsår kan afdelingens resultat pr. investeringsforeningsandel á kr. 100,00 opgøres som følger:

2001: kr. 18,58  
2002: kr. -22,34  
2003: kr. 53,81  
2004: kr. 36,49  
2005: kr. 62,69

De ovenfor anførte resultater pr. andel á kr. 100,00 er alene udtryk for afdelingens hidtidige resultater, og der kan således ikke på baggrund af disse hidtidige resultater drages slutninger om det kommende resultat for 2006.

### **Opbevaring af investeringsforeningsandele**

Det er gratis at få andele opbevaret i depot hos depotselskabet eller andre danske pengeinstitutter. Dog betales almindelige VP-gebyrer.

### **Tegning**

#### **Løbende emission**

Investeringsforeningsandelene udbydes i løbende emission til dagskurs og med kutymemæssige handelsomkostninger. Dagskursen beregnes til enhver tid, som afdelingens formue divideret med den nominelle værdi af de tegnede andele, hvortil lægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved udstedelsen af investeringsforeningsandele, hvilket beløb skønnes at udgøre 0,75% af dagskursen, fordelt på følgende poster:

Handelsomkostninger:	0,550%
Markedsføringsomkostninger m.v., incl. offentlige afgifter	0,20%

Fra primo januar indtil den ordinære generalforsamling fastsættes dagskursen i ekupon afdelingen,

fondskode DK0060059699,

ved at dividere foreningens formue, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved udstedelsen, hvilket beløb skønnes at udgøre 1,00% af dagskursen, fordelt på føl-

gende poster:

Handelsomkostninger 0,550%

Markedsføringsomkostninger m.v.,  
incl. offentlige afgifter 0,20%

Herudover ydes en tegningsprovision på op til 1,25% af kursværdien til de pengeinstitutter, der har underskrevet en samarbejdsaftale med ID-Sparinvest A/S. Tegningsprovisionen betales via market maker ordningen.

Der er ikke maksimum for hvor mange investeringsforeningsandele, der må udstedes i afdelingen.

### **Tegningssted**

Danske Andelskassers Bank A/S  
Baneskellet 1, Hammershøj  
8830 Tjele  
Telf. 87 99 30 00  
Fax. 87 99 30 99

Samtlige Andelskasser i Sammenslutningen Danske Andelskasser kan ekspedere en tegning. Bestillinger kan desuden foregå gennem alle øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

### **Investeringsforeningsandelenes rettigheder**

#### **Notering på navn**

Investeringsforeningsandele udstedes til ihændehaber i værdipapircentralen, men kan noteres på navn i foreningens bøger.

Navnenotering finder sted gennem indehaverens kontoførende institut. Aktiebogsfører er foreningens investeringsforvaltningsselskab ID-Sparinvest A/S.

#### **Aktieudstedende institut**

Danske Andelskassers Bank A/S  
Baneskellet 1, Hammershøj  
8830 Tjele

#### **Medlemmernes stemmeret**

Afdelingens medlemmer har én stemme for hver kr. 100 pålydende investeringsforeningsandele.

Stemmeret kan kun udøves for de andele, som mindst 14 dage forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.

Ethvert medlem har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret, og kan ikke gives for længere tid end et år.

Ingen ejer af investeringsforeningsandele kan, for sit eget vedkommende og i henhold



til fuldmagt, afgive stemme for mere end 2% af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende investeringsforeningsandele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller 2% af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemninger om foreningens fælles anliggender.

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder.

### **Indløsning og omsættelighed**

Investeringsforeningsandelene er frit omsættelige og negotiable. Intet medlem er pligtig til at lade sine investeringsforeningsandele indløse helt eller delvist. Foreningen er pligtig til at indløse investeringsforeningsandele, hvis et medlem ønsker det.

Indløsningsprisen udregnes på tidspunktet for indløsningen, som afdelingens formue divideret med den nominelle værdi af de tegnede andele. Herfra trækkes udgifter ved eventuelt salg af værdipapirer samt nødvendige omkostninger ved indløsningen. Indløsningsprisen skønnes at udgøre 0,80% af dagskursen.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes, efter at foreningen har realiseret de til indløsning af andelene nødvendige aktiver. Såfremt foreningen udsætter indløsningen, skal foreningen drage omsorg for senest otte dage efter udsættelsen at give meddelelse herom til Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemslande i Den Europæiske Union og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med, og hvor foreningen markedsfører sine andele.

### **Flytning fra en afdeling til en anden afdeling**

Såfremt medlemmet på et givent tidspunkt måtte ønske at flytte sin investering fra afdelingen til en anden investeringsforening eller afdeling, kan dette ske ved, at medlemmet giver meddelelse om, at investeringsforeningsandelene ønskes indløst. Der er, som det fremgår under punktet "indløsning og omsættelighed", jfr. ovenfor, omkostninger forbundet med en sådan indløsning, idet der fra indløsningsprisen fratrækkes udgifter ved eventuelt salg af værdipapirer og nødvendige omkostninger i forbindelse med indløsningen.

Medlemmets erhvervelse af andele i en ny investeringsforening/specialforening eller ny afdeling sker på de for den pågældende investeringsforening/specialforening eller afdeling gældende regler for løbende emission. Erhvervelse af andele er ligeledes forbundet med omkostninger, idet emissionsprisen tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

### **Beslutning om opløsning af afdelingen**

Generalforsamlingen kan beslutte at opløse afdelingen, såfremt mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og såfremt beslutningen vedtages med mindst 2/3 af de afgivne stemmer.

Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer 2/3 af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med mindst tre ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen, der er repræsenteret.

Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, hvis de ikke udtrykkeligt

tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling.

### **Kursoplysning**

Afdelingens andele vil fremgå af Københavns Fondsbørs officielle kursliste. Kursen vil endvidere dagligt blive offentliggjort i udvalgte dagblade.

Kursen vil fremgå af listen over noterede investeringsforeninger.

Oplysning om emissions- og indløsningspris kan fås ved henvendelse til investeringsforeningens investeringsforvaltningsselskab ID-Sparinvest A/S.

### **Værdipapircentralen**

Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for indehaverens andel af den nominelle værdi af de tegnede foreningsandele i afdelingen.

### **Ledelse og administration**

#### **Investeringsforvaltningsselskab**

ID-Sparinvest A/S  
Baneskellet 1, Hammershøj  
8830 Tjele  
Telefon: 36 34 75 00  
Telefax: 87 99 31 99

#### **Direktion i investeringsforvaltningsselskabet**

Direktør  
Peter Møller Lassen  
8900 Randers

#### **Bestyrelse**

Formand  
Professor, cand. jur.  
Ole Jul Bjørn  
6541 Bevtoft  
*Ansættelsesadresse*  
KPMG  
Borups Allé 177  
2000 Frederiksberg

Gårdejer, cand.polit.  
Verner Puggaard  
6818 Årre  
*Ansættelsesadresse*  
(Egen gård)  
Slebsagervej 5, Jyllerup  
6818 Årre

Advokat  
Jørgen Kjældgaard  
2970 Hørsholm  
*Ansættelsesadresse*  
Advokatfirmaet  
Mazanti-Andersen Korsø Jensen & Partnere  
St. Kongensgade 69  
1264 København K

Rektor, professor, dr.jur.  
Linda Nielsen  
2930 Klampenborg  
*Ansættelsesadresse*  
Københavns Universitet  
Nørregade 10  
1017 København K

Direktør  
Flemming Skov Jensen  
3000 Helsingør  
*Ansættelsesadresse*  
Lønmodtagernes Dyrtingsfond  
Vendersgade 28, 1. sal  
1363 København K

Købmand, cand.merc.  
Niels Fog  
4760 Vordingborg  
*Ansættelsesadresse*  
Fog Fødevarer A/S  
Jernbanevej 7  
4720 Præstø

### **Depotselskab**

Danske Andelskassers Bank A/S  
Baneskellet 1, Hammershøj  
8830 Tjele

I henhold til depotaftalen skal Danske Andelskassers Bank A/S levere følgende ydelser:

1. modtage afdelingens værdipapirer i depot,
2. indkræve aktieudbytter, rente af obligationer og indløsning af udtrukne obligationer,
3. ansøge om og indkræve tilbageholdt udbytte- og renteskat fra lande, hvor Danmark har dobbelt beskatningsaftale.
4. informere om tilgodehavende udbytte af aktier,
5. varetage funktionerne, som aktieudstedende og kontoførende institut af afdelingens andele overfor Værdipapircentralen.

Danske Andelskassers Bank A/S skal endvidere påse,

**at** afdelingens udstedelse og indløsning af medlemsandele foretages i overensstemmelse med reglerne i Lov om Investeringsforeninger og Specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og vedtægterne,

**at** værdipapirer, der sælges på afdelingens vegne kun udleveres mod, at salgssummen (modydelsen) indbetales til depotselskabet,

**at** betaling for værdipapirer, der købes for afdelingens regning kun finder sted mod levering af disse til depotselskabet,

**at** udbetaling af udbytte eller henlæggelse af overskud til forøgelse af formuen foregår i overensstemmelse med vedtægternes regler herom,

**at** værdiansættelse af afdelingens beholdning af pantebreve sker i overensstemmelse med reglerne herom,

**at** afdelingens køb og salg af værdipapirer sker i overensstemmelse med Lov om Investeringsforeninger og Specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., § 46 og,

at køb og salg af andre værdipapirer, herunder pantebreve, sker til priser, der ikke er mindre fordelagtige end priserne i handel og vandel.

For sin funktion som depotbank modtager Danske Andelskassers Bank A/S 0,10% p.a., målt på gennemsnitsformuen pr. måned.

Depotaftalen kan af begge parter opsiges med 6 måneders varsel.

Vederlaget til depotselskabet udgør en del af den opkrævningsprocent og det beløb, som er angivet under afsnittet "Vederlag til investeringsforvaltningsselskab".

### **Rådgivningsprovision**

Foreningen har endvidere indgået aftale med diverse pengeinstitutter samt foreningens depotbank (Danske Andelskassers Bank A/S) om rådgivning og formidling af andele i Sparinvest foreningerne.

Efter aftalen markedsfører og formidler pengeinstituttet salg af foreningens andele samt opbevarer investeringsandele, når ejerne ønsker det. Aftalen skal sikre pengeinstituttets kunder et investeringsforeningsprodukt, der tilfredsstiller kundens behov, sikre pengeinstituttet andel i indtjeningen som led i den løbende formuepleje samt sikre foreningen et fundament for kompetent afsætning af foreningens investeringsandele.

Pengeinstituttet modtager for disse ydelser en rådgivningsprovision fra foreningen, der opgøres ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingens investeringsforeningsandele.

Provisionen udgør en del af den opkrævningsprocent og det beløb, som er angivet under afsnittet "Vederlag til investeringsforvaltningsselskab" nedenfor. Satsen for afdelingen er op til 1,00% p.a.

### **Revisorer**

Ernst & Young  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Tagensvej 86  
2200 København N  
Statsaut. revisor Carsten Collin

### **Års-/halvårsrapport**

Afdelingens års- og halvårsrapport samt vedtægter kan rekvireres på foreningens adresser eller hos depotbanken.

### **Regnskabsresultat**

Foreningens regnskabsmæssige resultat opgøres efter de retningslinier, der er fastsat i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse for investeringsforeninger, og regnskabsåret følger kalenderåret.

### **Administrationsomkostninger**

Afdelingen afholder sine egne omkostninger.

Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne i forhold til deres gennemsnitlige formueværdi i regnskabsåret.

Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholds- mæssig andel af fællesomkostningerne.

Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger, herunder blandt andet honorar til bestyrelse og direktion eller investerings- forvaltningsselskab.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, admi- nistration, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må for hver afdeling ikke overstige 1,50% af den højeste formueværdi af hver afdeling inden for regnskabs- året.

#### **Tidligere års administrationsomkostninger**

De seneste fem år har afdelingens omkostningsprocent (samlede administrationsom- kostninger angivet i procent af gennemsnitsformuen) set ud som følger:

2001: 1,45%

2002: 1,53%

2003: 1,53%

2004: 1,50%

2005: 1,75%

#### **Vederlag til investeringsforvaltningsselskab**

Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet ID-Sparinvest A/S forventes at udgøre 1,73% af gennemsnitsformuen pr. måned. Beløbet betales månedsvis forud.

Administrationsvederlaget var i 2005 på kr. 125.724.000,00.

#### **Vederlag til bestyrelse**

Det samlede vederlag til bestyrelsen i Investeringsforeningen beregnes som et fast be- løb, der godkendes af generalforsamlingen.

Vederlaget for afdelingen var i 2005 på kr. 341.000,00.

#### **Vederlag til depotselskab**

Det samlede vederlag til depotselskabet forventes at udgøre 0,075% p.a. målt på gen- nemsnitsformuen pr. måned. Beløbet betales månedsvis efter regning.

Vederlaget til depotselskabet var i 2005 på kr. 5.823.000,00.

Som nævnt tidligere, udgør vederlaget til depotselskabet en del af den opkrævnings- procent og det beløb, som er angivet under afsnittet "Vederlag til investeringsforvalt- ningsselskab".

### **Vederlag til Finanstilsynet**

Vederlag til Finanstilsynet betales én gang årligt efter regning.

Vederlaget udgjorde i 2005 kr. 160.975,00 for Investeringsforeningen Sparinvest.

Vederlaget til Finanstilsynet udgør en del af den opkrævningsprocent og det beløb, som er angivet under afsnittet "Vederlag til investeringsforvaltningsselskab".

### **Udbetaling til medlemmerne**

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via indehaverens konto i det kontoførende pengeinstitut.

Tilbagealg eller indløsning af andelene kan til enhver tid ske gennem depotselskabet.

### **Oplysning om investeringsforeningen og afdelingen**

Nærmere oplysninger om investeringsforeningen eller afdelingen kan fås ved henvendelse til investeringsforeningens investeringsforvaltningsselskab, ID-Sparinvest A/S, Baneskellet 1, Hammershøj 8830 Tjele, telefon 36 34 75 00.

### **Foreningens adresse m.v.**

Investeringsforeningen Sparinvest  
Kingosvej 1  
2630 Taastrup

Telefon 36 34 75 00  
Telefax 36 34 75 99

Jyllandskontor:

Investeringsforeningen Sparinvest  
Baneskellet 1, Hammershøj  
8830 Tjele

Telefon 36 34 75 00  
Telefax 87 99 31 99

### **Underskrifter**

Taastrup, den 30. september 2006

Bestyrelsen for  
Investeringsforeningen Sparinvest,  
Afdeling 17, Value Aktier

---

Ole Jul Bjørn  
Formand,

---

Flemming Skov Jensen

---

Jørgen Kjældgaard

---

Verner Puggaard

---

Linda Nielsen

---

Niels Fog