

PROSPEKT

SPARINVEST

Société d'Investissement à Capital Variable
à compartiments multiples
Luxembourg

Med følgende Underafdelinger

SPARINVEST - GLOBAL VALUE
SPARINVEST - LONG DANISH BONDS
SPARINVEST – HIGH YIELD VALUE BONDS
SPARINVEST – EUROPEAN VALUE
SPARINVEST – GLOBAL SMALL CAP VALUE
SPARINVEST – INVESTMENT GRADE VALUE BONDS

Tegninger modtages kun på grundlag af prospektet samt seneste årsrapport og seneste halvårsrapport udgivet efter den seneste årsrapport.

Disse rapporter udgør en del af nærværende prospekt. I forbindelse med udbydelsen må der ikke gives oplysninger udover dem, der findes i dette prospekt, i de periodiske regnskaber samt i ethvert andet dokument, der er nævnt i prospektet, og som offentligheden har adgang til.

R.C. LUXEMBOURG B 83.976

September 2006

INDHOLD

1. INDLEDNING	5
2. SELSKABET	7
3. FORVALTNINGSSELSKAB	7
4. AKTIEKAPITAL	8
5. INVESTERINGSFORMÅL OG -POLITIK	8
6. INVESTERINGSBEGRÆNSNINGER	17
7. AKTIER I SELSKABET	26
8. UDLODNINGSPOLITIK	31
9. VÆRDI AF NETTOAKTIVERNE	31
10. USTEDELSE AF AKTIER	33
11. INDLØSNING AF AKTIER	35
12. KONVERTERING MELLEM UNDERAFDELINGER/AKTIEKLASSER	36
13. POLITIK FOR SEN HANDEL/MARKEDSTIMING	37
14. BESKATNING I LUXEMBOURG	37
15. INVESTERINGSRÅDGIVER - INVESTERINGSMANAGER	38
16. ADMINISTRATOR, DEPOTBANK OG BETALINGSAGENT	39
17. NOMINEE FOR AKTIONÆRER I DANMARK	40
18. UDLODNINGSGAGENT	41
19. FOREBYGGELSE AF HVIDVASKNING AF PENGE	41
20. UDGIFTER	42
21. MEDDELELSER	43
22. LIKVIDATION OG SAMMENLÆGNING	44
23. DOKUMENTER	46

SICAV, HJEMSTEDSKONTOR		69, route d'Esch L-1470 Luxembourg
FORVALTNINGSSKAB		Sparinvest S.A. 28, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg Storhertugdømmet Luxembourg
BESTYRELSE FOR SICAV OG FORVALTNINGSSKAB	1)	Peter Bache Vognbjerg Adm. direktør for Pensionskassen for Farmakonomer Amaliegade 16 1256 København Danmark Formand for bestyrelsen
	2)	Per Noesgaard Adm. direktør for Sparinvest Holding A/S Kingsvej 1 DK-2630 Taastrup Danmark Bestyrelsesmedlem
	3)	Mogens Jensen Administrerende Direktører Spækassen Farsø Nørregade Postboks 40 9640 Farsø Bestyrelsesmedlem
	4)	Bjarne Toftlund Administrerende Direktører GF-Forsikring A/S Karlavej 1 5270 Odense Danmark Bestyrelsesmedlem
	5)	Jan Stig Rasmussen Adm. direktør for Sparinvest S.A. 28, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg Storhertugdømmet Luxembourg Bestyrelsesmedlem
DIREKTØRER I FORVALTNINGSSKABET	1)	Jan Stig Rasmussen Direktør
	2)	Henrik Lind-Groenbaek Direktør
	3)	Thyge Lyngdal, direktør

*Dette prospekt er en oversættelse af et engelsk prospekt, som er godkendt af finansilsynet i Luxembourg.
I tilfælde af uoverensstemmelser gælder det engelske prospekt.*

REVISOR	Deloitte 560, rue de Neudorf L-2220 Luxembourg Storhertugdømmet Luxembourg
INVESTERINGSRÅDGIVER - INVESTERINGSMANAGER	Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S Kingsvej 1 DK-2630 Taastrup
NOMINEE I DANMARK	Danske Andelskassers Bank A/S Baneskellet 1 Hammershøj DK-8830 Tjele Danmark
UDLODNINGSAGENT	Sparinvest S.A. 28, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg Storhertugdømmet Luxembourg
DEPOTBANK – BETALINGSAGENT	RBC Dexia Investor Services Bank S.A. 5, rue Thomas Edison L-1445 Strassen Storhertugdømmet Luxembourg
ADMINISTRATOR	RBC Dexia Investor Services Bank S.A. 5, rue Thomas Edison L-1445 Strassen Storhertugdømmet Luxembourg

1. INDLEDNING

SPARINVEST ("Selskabet"), som er beskrevet i dette prospekt, er et selskab med variabel kapital (Société d'Investissement à Capital Variable) etableret i Luxembourg med separate underafdelinger. Selskabet blev grundlagt på initiativ af Sparinvest Holding A/S, Taastrup, Danmark.

Selskabets hovedformål er at etablere en række underafdelinger (Underafdeling i ental og Underafdelinger i flertal) kombineret med aktiv, professionel forvaltning med det formål at sprede investeringsrisikoen og opfylde behovene hos de investorer, der ønsker indtægt, bevarelse af kapital og på længere sigt kapitalvækst. Hver Underafdeling modsvarer en bestemt andel af Selskabets aktiver og passiver.

Som det er tilfældet for enhver form for investering, kan Selskabet ikke garantere et fremtidigt afkast, og der er ingen sikkerhed for, at Selskabets investeringsformål for de enkelte underafdelinger vil blive opfyldt.

På nuværende tidspunkt har Selskabet følgende Underafdelinger:

- **SPARINVEST - GLOBAL VALUE**
- **SPARINVEST - LONG DANISH BONDS**
- **SPARINVEST – HIGH YIELD VALUE BONDS**
- **SPARINVEST – EUROPEAN VALUE**
- **SPARINVEST – GLOBAL SMALL CAP VALUE**
- **SPARINVEST – INVESTMENT GRADE VALUE BONDS**

Ovennævnte Underafdelingers basisvaluta ("Basisvalutaen") er:

EUR for Sparinvest - Global Value og
DKK for Sparinvest - Long Danish Bonds
EUR for Sparinvest – High Yield Value Bonds
EUR for Sparinvest – European Value
EUR for Sparinvest – Global Small Cap Value
EUR for Sparinvest – Investment Grade Value Bonds

Selskabets Bestyrelse ("Bestyrelsen") kan imidlertid til enhver tid beslutte at oprette nye underafdelinger. Ved oprettelsen af nye Underafdelinger skal det aktuelle prospekt ("Prospektet") revideres tilsvarende.

Som det fremgår af vedtægterne ("Vedtægterne") for Selskabet kan Bestyrelsen:

- (i) begrænse eller forhindre en fysisk persons eller juridisk enheds ejerskab af aktier i Selskabet;
- ii) begrænse en fysisk persons eller virksomheds besiddelse af aktier i Selskabet for at forhindre overtrædelse af love og bestemmelser i et givent land og/eller officielle bestemmelser eller for at forhindre, at aktiebesiddelse medfører et skattemæssigt ansvar eller anden økonomisk ulempe, som vedkommende ellers ikke ville have pådraget eller vil pådrage sig.

Aktier må ikke udbydes eller sælges af Selskabet til Amerikanske Personer.

I denne forbindelse omfatter "Amerikanske Personer":

- (i) amerikanske statsborgere uanset bopæl eller personer bosiddende i USA uanset statsborgerskab;
- (ii) interessentskaber, der er organiseret og virker i henhold til lovgivningen i en amerikansk stat, territorium eller besiddelse;
- (iii) selskaber, der er organiseret i henhold til lovgivningen i USA eller en amerikansk stat, et territorium eller en besiddelse;
- (iv) boer eller fonde, der er underlagt amerikansk skattelovgivning.

Eftersom ovennævnte definition af Amerikanske Personer adskiller sig fra lovbestemmelsen Regulation S i "U.S. Securities Act of 1933", er Selskabets Bestyrelse, uanset om pågældende fysiske person eller juridiske enhed falder inden for en af de ovenfor nævnte kategorier, bemyndiget til i det enkelte tilfælde at afgøre, om ejerskab af aktier eller opfordring til ejerskab af aktier er eller ikke er i strid med værdipapirlovgivningen i USA eller i en amerikansk stat eller andet amerikansk værnetingsområde.

Får yderligere oplysninger om begrænset og forbudt ejerskab af aktier henvises til Selskabet.

2. SELSKABET

Selskabet blev stiftet i Storhertugdømmet Luxembourg den 10. oktober 2001. Det er et selskab med variabel kapital (société d'Investissement à capital variable ("SICAV")) i henhold til loven af 10. august 1915 om handelsselskaber, og kapitel I i loven af 20. december 2002 om institutter for kollektiv investering (lov om investeringsforeninger) og opfylder bestemmelserne i direktiv 85/611/EØF af 20. december 1985 med ændringer. Selskabet er således registreret på den luxembourgske tilsynsmyndigheds officielle liste over investeringsforeninger. Det er etableret på ubestemt tid fra datoen for stiftelsen.

Selskabets hjemstedskontor er 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg. Selskabets vedtægter offentliggøres i Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, ("Mémorial") med indregistreringsnummer B 83.976. Vedtægterne og tilhørende ændringer er sammen med det lovpligtige registreringsdokument deponeret hos Tribunal d'Arrondissement i Luxembourg, hvor de er tilgængelige til gennemsyn, og hvor der kan fås kopier.

Selskabets regnskabsår løber fra 1. januar til den 31. december hvert år.

Hvert år afholdes der generalforsamlinger i Luxembourg på Selskabets hjemsted eller et andet sted, der vil være angivet i mødeindkaldelsen. Den årlige generalforsamling ("Generalforsamling") afholdes den 1. marts hvert år kl. 14.00 lokaltid. Hvis denne dag er en lovbestemt helligdag i Luxembourg, afholdes Generalforsamlingen på den næstfølgende bankdag i Luxembourg. Ekstraordinære generalforsamlinger kan afholdes på de tidspunkter og steder, der er angivet i de respektive mødeindkaldelser. Mødeindkaldelserne offentliggøres i Mémorial, i en luxembourgsk avis og i en hvilken som helst anden større avis, som Bestyrelsen til enhver tid måtte vælge. Beslutninger, der vedrører Selskabets aktionærs interesser, træffes på generalforsamlingen, og beslutninger, der vedrører en specifik Underafdelings aktionærs særlige rettigheder, træffes desuden på den pågældende Underafdelings generalforsamling.

3. FORVALTNINGSSKAB

Selskabets bestyrelse har udpeget Sparinvest S.A. som forvaltningsselskab eller afhængigt af sammenhængen til udlodningsagent, som er registreret hos Luxembourgs finanstilsyn i henhold til kapitel 13 i loven om investeringsfonde. Administrationsselskabet er udpeget i henhold til en kollektiv porteføljeforvaltningsaftale indgået 31. marts 2006 med ikrafttræden 1. april 2006. Aftalen er indgået på ubestemt tid og kan opsiges af begge parter med tre måneders varsel. Forvaltningsselskabet er indregistreret med navnet Frontier S.A. den 30. marts 2001, oprindeligt som et professionelt finansselskab. Dets vedtægter ændres løbende og den sidste ændring blev indført den 20. februar 2006. Selskabet er indregistreret hos handelsregistret i Luxembourg med referencenr. B 81.400. Forvaltningsselskabet er oprettet på ubestemt tid. Den fuldt indbetalte aktiekapital udgør EUR 3.000.000.

Forvaltningsselskabet er ansvarlig for investeringsforvaltningen af alle underafdelinger men kan på egen regning og med egen styring og eget eftersyn udpege en eller flere investeringsrådgivere til at levere investeringsoplysninger, anbefalinger og analyse vedrørende eventuelle og eksisterende investeringer.

Endelig er forvaltningsselskabet ansvarlig for forvaltning af selskabet men er berettiget til at uddelegere tilhørende funktioner på egen regning og på grundlag af dets egen styring og eget tilsyn.

Som betaling for dets investeringsforvaltning, administration og udlodningsydelse er forvaltningsselskabet berettiget til at modtage et forvaltnings-, udlodnings- og administrationshonorar som angivet i tabellen på side 28-29. Honoraret beregnes på grundlag af værdien af nettoaktiverne i underafdelingerne på hver værdiansættelsesdag og betales ultimo hver måned. Endvidere betales forvaltningsselskabet helt eller delvist i form af den tegningsprovision, der opkræves fra investorerne ved aktietegning i selskabet eller indløsningsprovision, som opkræves fra aktionærene, der indløser deres aktier, og som også fremgår af tabellen på side 28-29.

Forvaltningsselskabet kan nedsætte sit honorar overfor dets leverandører af tjenester, som omfatter mellemed / udlodningsagenter / salgsgagenter udpeget af forvaltningsselskabet i egenskab af udlodningsagent for selskabet.

4. AKTIEKAPITAL

Selskabets kapital er til enhver tid lig med værdien af nettoaktiverne i alle Selskabets Underafdelinger.

Selskabets mindstekapital skal modsvare værdien i danske kroner af EUR 1.250.000,00 (enmilliontohundredeoghalvtredstusinde euro). Ved fastsættelsen af Selskabets kapital omregnes den enkelte Underafdelings nettoaktiver, hvis de ikke er udtrykt i danske kroner, til danske kroner til den gældende valutakurs i Luxembourg. Hvis Selskabets kapital falder til under to tredjedele af den lovpligtige mindstekapital, forelægger bestyrelsen spørgsmålet om Selskabets opløsning på en ekstraordinær generalforsamling. Generalforsamlingen afholdes uden krav om et beslutningsdygtigt flertal, og beslutninger træffes ved simpelt flertal. Hvis kapitalen falder til under en fjerdedel af den lovpligtige mindstekapital, kan aktionærer, der repræsenterer en fjerdedel af de fremmødte, stemmeberettigede aktier, træffe beslutning om Selskabets opløsning. Sådanne generalforsamlinger indkaldes senest 40 dage fra den dato, hvor det konstateres, at kapitalen er faldet til under henholdsvis to tredjedele eller en fjerdedel af mindstekapitalen.

5. INVESTERINGSFORMÅL OG -POLITIK

5.1 Generelle bestemmelser for alle Underafdelinger

I. Selskabets formål

Selskabets formål er at give investor mulighed for at deltage i udviklingen på finansmarkederne via en række aktivt forvaltede Underafdelinger.

II. Selskabets investeringspolitik

Selskabet består af porteføljer af aktiver – Underafdelingerne – som hovedsageligt består af godkendte aktiver som defineret i afsnittet “Investeringsbegrænsninger” og herunder omsættelige værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele i godkendte institutter for kollektiv investering, indskud hos kreditinstitutioner og afledte finansielle instrumenter. Selskabet kan besidde likviditet på et accessorisk grundlag. Underafdelingens aktiver investeres i overensstemmelse med hver Underafdelings investeringspolitik som beskrevet i afsnit 5.2. og 6. nedenfor.

Investeringspolitikken for hver Underafdeling i Selskabet fastlægges af Bestyrelsen, efter at der er taget hensyn til politiske, økonomiske, finansielle og pengemæssige faktorer på de udvalgte markeder.

Medmindre andet fremgår af Underafdelingens beskrivelse gælder følgende principper for Underafdelingerne, dog altid med forbehold af de grænser, som fastsættes i afsnittet Investeringsbegrænsninger:

i) Likvide midler

Under normale markedsforhold kan Underafdelingerne midlertidigt og accessorisk besidde op til 20 % af sine aktiver i form af kontante midler, kortfristede indskud pengemarkedsinstrumenter, der handles løbende, og med en restløbetid, der ikke overstiger tolv måneder (“likvide midler”), forestående investeringer eller tilbagekøb eller med henblik på effektiv forvaltning af Underafdelingerne.

Selskabet anser obligationer med variabel rente med en jævnlig kuponregulering (årligt eller oftere) som en passiv erstatning af kortfristede instrumenter uanset det endelige udløbstidspunkt.

ii) Andele i institutter for kollektiv investering

Underafdelingerne kan besidde op til 10 % af deres nettoaktiver i andele i institutter for kollektiv investering (omfatter UCITS-institutter).

iii) Afledte finansielle instrumenter.

Det er Bestyrelsens hensigt at anvende afledte finansielle instrumenter, hovedsageligt til kurssikringsformål, til at beskytte porteføljer mod markedsbevægelser, kreditrisiko, valutaudsving og renterisici. Bestyrelsen er endvidere bemyndiget til at anvende afledte finansielle instrumenter til effektiv porteføljeforvaltning. For at blive anset for at være effektiv porteføljeforvaltning skal transaktioner på afledte instrumenter indgås med et eller flere af følgende tre specifikke mål: omkostningsreduktion eller skabelse af yderligere kapitalindkomst med en risiko på et acceptabelt lavt niveau, reduktion af risiko, omkostninger eller skabelse af yderligere kapitalindkomst med en risiko på et acceptabelt lavt niveau.

iv) Strukturerede finansielle instrumenter

Underafdelingerne kan investere i strukturerede finansielle instrumenter, som omsættelige værdipapirer, der udstedes af førsteklasses finansielle institutioner (“institutioner”) og som alene organiseres med henblik på restrukturering af investeringsegenskaberne ved visse øvrige investeringer (“underliggende investeringer”). Disse institutioner udsteder omsættelige værdipapirer (“strukturerede finansielle instrumenter”), som sikres af eller repræsenterer en ejerandel i de underliggende investeringer.

Underafdelingerne kan investere i strukturerede finansielle instrumenter såsom men ikke begrænset til aktie-baserede værdipapirer, kapitalbeskyttede papirer og strukturerede papirer. De underliggende investeringer skal udgøre godkendte, omsættelige værdipapirer (defineres i afsnittet "Investeringsbegrænsninger") i overensstemmelse med Underafdelingens investeringsmål og -politik og skal inddrages ved fastsættelse af den globale eksponering, som godkendes af de investeringsbegrænsninger, som beskrives i det følgende afsnit.

Strukturerede finansielle instrumenter er underlagt risici forbundet med underliggende investeringer og kan udsættes for større volatilitet end direkte investeringer i underliggende investeringer. Strukturerede finansielle instrumenter kan medføre risiko for tab af hovedstol og/eller rentebetaling som følge af udviklingen i den underliggende investering.

v) Udlån af værdipapirer

Selskabet må for hver enkelt Underafdeling kun udlåne værdipapirer gennem en standardiseret udlånsordning hos en anerkendt clearing-institution eller gennem en førsteklasses finansielle institution med speciale i sådanne transaktioner. Som en del af udlånstransaktionerne skal Selskabet principielt modtage en garanti, hvis værdi ved indgåelsen af kontrakten mindst skal svare til den samlede værdifastsættelse af de udlånte værdipapirer. Denne garanti skal have form af likvide aktiver og/eller værdipapirer udstedt eller garanteret af et OECD-land eller dets lokale myndigheder eller af internationale institutioner og lokale, regionale eller globale foretagender og være spærret i Underafdelingens navn, indtil udlånskontrakten udløber.

Udlånstransaktioner i forbindelse med værdipapirer må ikke overstige 50 % af den samlede værdifastsættelse af den totale værdipapirbeholdning i en Underafdeling. Denne begrænsning gælder ikke, hvis Underafdelingen til enhver tid kan ophæve kontrakten og få tilbageført de udlånte værdipapirer. Udlånstransaktioner i forbindelse med værdipapirer må ikke være længere end en periode på 30 dage.

vi) Repo-forretninger

Med henblik på effektiv administration af Underafdelingerne kan Selskabet til enhver tid indgå repo-forretninger. Sådanne forretninger kan kun indgås med førsteklasses finansielle institutioner med speciale i denne type værdipapir. Selskabet kan ikke sælge værdipapirer, der er omfattet af kontrakten, før modparten har gjort brug af retten til at tilbagekøbe disse værdipapirer, eller tilbagekøbsperioden er udløbet. Selskabet skal til enhver tid sikre, at de værdipapirer, der er købt, og som er genstand for en tilbagekøbsforpligtelse, er af et sådant omfang, at det til enhver tid er i stand til at opfylde forpligtelsen til at indløse sine aktier.

III. Risikofaktorer

Investeringer i hver Underafdeling er underlagt markedsudsving og risici, der følger med investeringer i omsættelige værdipapirer og andre godkendte aktiver. Der er ingen garanti for, at det målsatte investeringsafkast opfyldes. Værdien af investeringer og den indkomst, som de skaber, kan både falde og stige, og det kan være, at investor ikke får den første investering tilbage.

De risici, som følger med forskellige Underafdelinger, afhænger af disses investeringsmål og -politik, herunder bl.a. de markeder, der investeres i, investeringer i porteføljen, osv.

Investorerne skal være opmærksomme på de risici, der følger med de følgende instrumenter eller investeringsmål, selvom listen på ingen måde er udtømmende:

i) Markedsrisiko

Markedsrisiko er en generel risiko, der knytter sig til alle investeringer, hvor værdien af en bestemt investering kan udvikle sig negativt i forhold porteføljes interesser.

Markedsrisiko er særlig høj for investering i aktier (og tilsvarende aktieinstrumenter). Risikoen for, at et eller flere selskaber oplever modgang eller ikke kan øge sit overskud, kan påvirke den samlede porteføljes resultater negativt på et bestemt tidspunkt.

ii) Renterisiko

Renterisiko omfatter risiko for, at markedsværdien af fastforrentede værdipapirer øges i forbindelse med et rentefald. Modsat kan markedsværdien falde i forbindelse med en rentestigning. De langfristede, fastforrentede værdipapirer er sædvanligvis mere kursvolatile som følge af denne risiko i forhold til de kortfristede, fastforrentede værdipapirer. En rentestigning forventes generelt at presse værdien af Underafdelingernes investeringer. Underafdelingen skal forvaltes aktivt for at imødegå markedsrisiko, men der er ingen garanti for, at den kan opnå sit mål i løbet af en bestemt periode.

iii) Kreditrisiko

Kreditrisiko omfatter risiko for, at udstederen af en obligation (eller et tilsvarende pengemarkedsinstrument), der besiddes af Afdelingen, misligholder sin forpligtelse til at betale rente og tilbagebetale hovedstolen, således at Afdelingen ikke får sin investering tilbage.

iv) Valutakursrisiko

Valutakursrisiko omfatter risikoen for, at værdien af en investering, der denomineres i andre valutaer end Underafdelingens Basisvaluta, påvirkes positivt eller negativt af udsving i valutakurser.

v) Likviditetsrisici

Der kan være risiko for, at Afdelingen ikke kan betale tilbagekøbsprovenuet i løbet af den frist, som fremgår af Prospektet, som følge af usædvanlige markedsforhold, et usædvanligt højt antal tilbagekøbsanmodninger eller andre årsager.

vi) Tegningsrettigheder (warrants)

Gearingeffekten af investeringer i warrants og volatiliteten af kurser på warrants indebærer en højere risiko for investeringer i warrants end for investeringer i aktier. Som følge af denne volatilitet ved warrants er der mulighed for øget volatilitet forbundet med kursen på en andel i en Underafdeling, som investerer i warrants. Investering i en Underafdeling, som investerer i warrants, er således kun egnet for investorer, der er villige til at acceptere øget risiko.

vii) Afledte finansielle instrumenter.

Underafdelingerne kan i forhold til de fastsatte grænser i deres investeringspolitik og de juridiske investeringsbegrænsninger gøre brug af forskellige porteføljestrategier med anvendelse af afledte instrumenter til kurssikring eller effektiv porteføljeforvaltning.

Brugen af disse afledte instrumenter kan føre til, at de tiltænkte mål opfyldes eller de ikke opfyldes og brugen omfatter yderligere risici, som følger af disse instrumenter og teknikker.

Ved kurssikring af transaktioner skal der være en direkte forbindelse mellem disse og aktiverne, som kurssikres, hvilket principielt betyder, at omfanget af handler, som foretages i en bestemt valuta eller et bestemt marked, ikke kan udgøre mere end den samlede værdi af aktiverne, som denomineres i den valuta, der investeres i markedet eller den periode, som porteføljens aktiver besiddes i. Der er principielt ikke forbundet yderligere markedsrisiko med disse aktiviteter. De yderligere risici er således begrænset til de afledte, specifikke risici.

Hvis formålet med disse transaktioner er handel, er det ikke sikkert, at aktiverne i porteføljen kan sikre det afledte instrument. Således udsættes Underafdelingen for yderligere markedsrisiko, hvis der skrives en option eller kort termins-/futures-position (svarende til et underliggende behov, der skal leveres/købes ved anvendelse/udløb af kontrakten).

Endvidere udsættes Underafdelingen for specifikke, afledte risici, der forstærkes af disse produkters struktur (fx volatiliteten af underliggende, modpartsrisici i forbindelse med OTC, markedslivviditet, osv.).

5.2 Investeringsmål og -politik, specifikke risikofaktorer og investorprofil for hver Underafdeling

SPARINVEST - GLOBAL VALUE

I. Investeringsformål og -politik

Underafdelingen sigter mod at skabe et positivt afkast på længere sigt ved primært at investere i aktier og i begrænset omfang i konvertible værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer, der optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et Reguleret marked (som defineret i næste afsnit) i OECD-landene, EU-medlemslandene, Singapore eller Hong Kong.

Underafdelingen besidder ikke kontante midler, der udgør mere end 15 % af dets nettoaktiver.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirudlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i forhold til de grænser, som fremgår af afsnit 5,1. og 6.

II. Risikofaktorer

De relevante risikofaktorer for Underafdelingen er hovedsageligt markeds- og valutarisici og eventuelt risici forbundet med brugen af warrants og finansielt afledte instrumenter. Disse risici beskrives yderligere i i), iv), vi) og vii) ovenfor i "Risikofaktorer".

III. Investorprofil

Underafdelingen kan være egnet for investorer, som ønsker kapitalvækst på længere sigt. Selvom det historisk har vist sig, at aktier potentielt giver et bedre langsigtet afkast end pengemarkedspapirer eller obligationer, så har de også vist sig at være mere volatile.

Således skal investor være opmærksom på, at vedkommende muligvis ikke får den første investering tilbage.

Investor skal overveje sit langsigtede investeringsmål og sine økonomiske behov ved beslutning om investering i forhold til Underafdelingen.

SPARINVEST - LONG DANISH BONDS

I. Investeringsformål og -politik

Underafdelingen sigter mod at skabe et positivt afkast på mellemlangt sigt ved at investere mindst 2/3 af sine nettoaktiver i DKK-denominerede, langfristede obligationer, hvor udsteder befinder sig i Danmark, og som noteres på en fondsbørs eller handles på et Reguleret marked i OECD-landene.

Investering i langfristede obligationer, der ikke denomineres i DKK, udgør maksimalt 1/3 af Underafdelingens nettoaktiver.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirudlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i forhold til de grænser, som fremgår af afsnit 5, 1. og 6.

II. Risikofaktorer

De relevante risikofaktorer for Underafdelingen er hovedsageligt rente- og kreditrisici og eventuelt risici forbundet med brugen af finansielt afledte instrumenter. Disse risici beskrives yderligere i ii), iii) og vii) ovenfor i "Risikofaktorer".

III. Investorprofil

Underafdelingen kan være egnet for konservative eller mindre erfarne investorer, som ønsker et potentielt højere afkast end det, som kan fås fra en pengemarkedsfond, men som ikke ønsker at acceptere den volatilitet, som følger med en aktieportefølje. Den er egnet for erfarne investorer, der ønsker at opnå definerede investeringsmål.

Investor skal imidlertid være indstillet på at acceptere udsving i værdien som følge af faktorer såsom ændring i renteforhold og kreditværdigheden af obligationsudsteder.

Investor skal overveje sit langsigtede investeringsmål og sine økonomiske behov ved beslutning om investering i forhold til Underafdelingen.

SPARINVEST – HIGH YIELD VALUE BONDS

I. Investeringsformål og -politik

Underafdelingen sigter mod at skabe et positivt afkast på længere sigt ved primært at investere i højtforrentede, omsættelige erhvervspapirer, der optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et Reguleret marked i OECD-landene, EU-medlemslande, Singapore eller Hong Kong. Underafdelingen investerer mindst 2/3 af sine nettoaktier i fastforrentede, omsættelige værdipapirer med en rating under Baa3/BBB- fra Moody's, Standard & Poor's eller et andet anerkendt kreditvurderingsbureau eller som ikke har en rating, men som anses for relevant af Investeringsmanager, og med risiko for manglende betaling eller konkursbehandling, eller som på anden måde indebærer manglende betaling på købstidspunktet. Underafdelingen kan uden begrænsning investere i fastforrentede, omsættelige værdipapirer, der denomineres i andre valutaer end Basisvalutaen (euro), selvom valutaeksposeringen sædvanligvis kurssikres tilbage i euro.

Investering i fastforrentede, omsættelige værdipapirer (med højere rating) udgør maksimalt 1/3 af Underafdelingens nettoaktiver.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirudlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i forhold til de grænser, som fremgår af afsnit 5,1. og 6.

II. Risikofaktorer

Den slags gældspapirer, som underfonden investerer i, indebærer høj risiko og skal ikke opfylde en minimumsstandard vedr. rating og kreditvurderes ikke af et internationalt kreditvurderingsbureau.

Underafdelinger, som investerer i højt- og fastforrentede, omsættelige erhvervspapirer, indebærer en gennemsnitligt højere risiko i forhold til investering i traditionelle obligationer som følge af større udsving eller rating af udsteder. Værdipapirer under investeringsvurderingen omfatter fx højtforrentede obligationer, fx værdipapirer uden rating og/eller med manglende betaling.

Værdipapirer med lavere kvalitet / højere rente kan indebære lavere likviditet og større kursvolatilitet sammenholdt med værdipapirer med højere kvalitet / lavere rente. Endvidere stiger tendensen af manglende betaling ved virksomheder, der udsteder værdipapirer med lavere rating, i løbet af en recession eller ved stigende rente.

III. Investorprofil

Denne Underafdeling kan være egnet for erfarne investorer, som ønsker et højt indkomstniveau, primært ved eksponering til obligationer uanset rating og obligationer uden rating. Investor skal overveje de risici, som knyttes til højt- og fastforrentede værdipapirer, og skal være opmærksom på, at risikoen for manglende betaling fra udsteder af disse værdipapirer ikke kan udelukkes. Denne Underafdeling er udelukkende egnet for investorer, som er indforstået med et højt risikoniveau. Investering er muligvis ikke relevant for alle investorer.

Investor skal overveje sit langsigtede investeringsmål og sine økonomiske behov ved beslutning om investering i forhold til Underafdelingen.

SPARINVEST - EUROPEAN VALUE

I. Investeringsformål og -politik

Underfonden sigter mod at skabe et positivt afkast på længere sigt ved primært at investere i aktier og i begrænset omfang i konvertible værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer med hjemstedskontor eller primær drift i Europa og som optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked (defineres i næste afsnit) i EU- og EFTA-medlemslandene.

Underafdelingen besidder ikke kontante midler, der udgør mere end 15 % af dets nettoaktiver.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirudlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i forhold til de grænser, som fremgår af afsnit 5,1. og 6.

Risikofaktorer

De relevante risikofaktorer for Underafdelingen er hovedsageligt markeds- og valutarisici og eventuelt risici forbundet med brugen af warrants og finansielt afledte instrumenter. Disse risici beskrives yderligere i i), iv), vi) og vii) ovenfor i "Risikofaktorer".

II. Investorprofil

Underafdelingen kan være egnet for investorer, som ønsker kapitalvækst på længere sigt. Selvom det historisk har vist sig, at aktier potentielt giver et bedre langsigtet afkast end pengemarkedspapirer eller obligationer, så har de også vist sig at være mere volatile.

Således skal investor være opmærksom på, at vedkommende muligvis ikke får den første investering tilbage.

Investor skal overveje sit langsigtede investeringsmål og sine økonomiske behov ved beslutning om investering i forhold til Underafdelingen.

SPARINVEST – GLOBAL SMALL CAP VALUE

I. Investeringsformål og -politik

Underfonden sigter mod at skabe et positivt afkast på længere sigt ved primært at investere i aktier og i begrænset omfang i konvertible værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer, der optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked i OECD-landene, EU-medlemslandene, Singapore eller Hong Kong.

Underafdelingen investerer mindst 2/3 af sine nettoaktiver i aktier med en markedsværdi i det øvre område af definitionen for MSCI Small Cap.

Underafdelingen besidder ikke kontante midler, der udgør mere end 15 % af dets nettoaktiver.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirudlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i forhold til de grænser, som fremgår af afsnit 5,1. og 6.

II. Risikofaktorer

De relevante risikofaktorer for Underafdelingen er hovedsageligt markeds- og valutarisici og eventuelt risici forbundet med brugen af warrants og finansielt afledte instrumenter. Disse risici beskrives yderligere i i), iv), vi) og vii) ovenfor i "Risikofaktorer".

Underafdelingen er underlagt likviditetsrisiko i tilfælde af større tegninger og/eller tilbagekøb i underafdelingen som følge af de begrænsninger, som fastsættes af ovennævnte Small Cap-definition.

III. Investorprofil

Underafdelingen kan være egnet for investorer, som ønsker kapitalvækst på længere sigt. Selvom det historisk har vist sig, at aktier potentielt giver et bedre langsigtet afkast end pengemarkedspapirer eller obligationer, så har de også vist sig at være mere volatile.

Således skal investor være opmærksom på, at vedkommende muligvis ikke får den første investering tilbage.

Investor skal overveje sit langsigtede investeringsmål og sine økonomiske behov ved beslutning om investering i forhold til Underafdelingen.

SPARINVEST – INVESTMENT GRADE VALUE BONDS

I. Investeringsformål og -politik

Underafdelingen sigter mod at skabe et positivt afkast på længere sigt ved primært at investere i fastforrentede, omsættelige erhvervspapirer, der optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et Reguleret marked i OECD-landene, EU-medlemslande, Singapore eller Hong Kong. Underafdelingen investerer mindst 2/3 af sine nettoaktier i fastforrentede, omsættelige værdipapirer med en rating på Baa3/BBB- eller bedre fra Moody's, Standard & Poor's eller et andet anerkendt kreditvurderingsbureau eller som ikke har en rating, men som anses for relevant af Investeringsmanager, og med risiko for manglende betaling eller konkursbehandling, eller som på anden måde indebærer manglende betaling på købstidspunktet. Underafdelingen kan uden begrænsning investere i fastforrentede, omsættelige værdipapirer, der denomineres i andre valutaer end Basisvalutaen (euro), selvom valutaeksposeringen sædvanligvis kurssikres tilbage i euro.

Investering i fastforrentede, omsættelige værdipapirer (med højere rating) udgør maksimalt 1/3 af Underafdelingens nettoaktiver.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirudlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i forhold til de grænser, som fremgår af afsnit 5, 1. og 6.

II. Risikofaktorer

Den slags gældspapirer, som underfonden investerer i, indebærer reduceret risiko og skal opfylde en minimumsstandard vedr. rating og kan kreditvurderes af et internationalt kreditvurderingsbureau.

Underfonde, som investerer i fastforrentede og omsættelige erhvervspapirer af investeringsklassen udgør en mindre risiko end gennemsnittet i forhold til investering i højforrentede obligationer på grund af vurderingen af udstederen.

Værdipapirer med højere kvalitet / lavere afkast kan udsættes for mindre kursvolatilitet i forhold til værdipapirer med lavere kvalitet / højere afkast. Endvidere mindskes tendensen for manglende betaling ved virksomheder, der udsteder værdipapirer med højere rating, i løbet af en recession eller ved stigende rente.

III. Investorprofil

Denne Underafdeling kan være egnet for investorer, som ønsker et højt indkomstniveau på mellemlangt sigt, primært ved eksponering til obligationer i forhold til deres rating og obligationer med rating. Investor skal overveje de risici, som knyttes til værdipapirer i investeringsklassen, og skal være opmærksom på, at risikoen for manglende betaling fra udsteder af disse værdipapirer ikke kan udelukkes. Denne Underafdeling er egnet for investorer, som er indforstået med et mellemstort risikoniveau. Investering er muligvis ikke relevant for alle investorer.

Investor skal overveje sit langsigtede investeringsmål og sine økonomiske behov ved beslutning om investering i forhold til Underafdelingen.

6. INVESTERINGSBEGRÆNSNINGER

6.1 Godkendte aktiver

Selvom Selskabet har en bred række beføjelser i henhold til Vedtægterne vedrørende de investeringer, som det kan foretage, og de investeringsmetoder, det kan anvende, så har Bestyrelsen besluttet, at Selskabet udelukkende må investere i:

Omsættelige Værdipapirer og Pengemarkedsinstrumenter

- i) omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der optages til officiel notering på en fondsbørs i en Godkendt stat ("Officiel notering"); og/eller
- ii) omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som handles på et andet reguleret marked med løbende drift og som anerkendes og er åbent for offentligheden i en Godkendt stat (et "Reguleret marked"); og/eller
- iii) nyligt udstedte omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter forudsat, at emissionsvilkårene omfatter, at der ansøges om optagelse til Officiel notering eller et Reguleret marked og at dette opnås i løbet af et år efter emissionen.

(i denne henseende betyder en "Godkendt stat" et medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling ("OECD") og alle øvrige lande i Europa, Nord- og Sydamerika, Afrika, Asien, Stillehavsområdet og Oceanien).

- iv) pengemarkedsinstrumenter, der ikke optages til Officiel notering eller handles på et Reguleret marked, som er likvide og hvis værdi løbende kan fastsættes præcist, hvis emissionen eller udstederen af disse instrumenter reguleres med henblik på beskyttelse af investorer og opsparede midler og forudsat de:
 - udstedes eller garanteres af en central, regional eller lokal myndighed eller centralbank i en Medlemsstat, Den Europæiske Centralbank, EU eller Den Europæiske Investeringsbank, et andet land, eller i tilfælde af en føderal stat, af et af føderationens medlemmer, eller en offentlig, internationalt organ, som et eller flere medlemsstater tilhører; eller
 - udstedes af et institut hvis værdipapirer optages til Officiel notering eller handles på et Reguleret marked, som der henvises til i i) og ii) ovenfor eller
 - udstedes eller garanteres af en virksomhed, som er underlagt forsigtig overvågning i henhold til de kriterier, som defineres af Fællesskabslovgivningen eller af en virksomhed, som er underlagt og overholder de forsigtighedsregler, der anses af CSSF for at være mindst lige så stringente som de, der fastlægges i Fællesskabslovgivningen såsom en kreditinstitution med hjemstedskontor i et land, der er en OECD-medlemsstat og en FAFT-stat eller
 - udstedes af andre organer, der tilhører de kategorier, som godkendes af CSSF, forudsat, at investeringer i disse instrumenter er underlagt en beskyttelse af investor, som svarer til den, der fastlægges i det første, anden og tredje underafsnit og forudsat, at udsteder er en virksomhed med en kapital og reserver på mindst ti millioner euro (EUR 10.000.000), og som fremlægger og offentliggør

sit årsregnskab i henhold til det fjerde direktiv 78/660/EØF, eller er en enhed, i en koncern af virksomheder, som omfatter en eller flere noterede virksomheder, som fokuserer på finansieringen af koncernen, eller som er en enhed, der fokuserer på finansiering af værdipapirisering på grundlag af en bankkredit.

Selskabet kan endvidere investere i omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter udover dem, der nævnes i i) til iv) ovenfor forudsat, at den samlede investering ikke udgør mere end 10 procent af nettoaktiverne, der hidrører fra Underafdelingen.

Andele i Institutter for kollektiv investering

- v) andele i institutter for kollektiv investering i omsættelige værdipapirer ("UCITS-institutter"), der bemyndiges i henhold til direktiv 85/611/EØF, med ændringer, og/eller andre institutter for kollektiv investering ("UCI-institutter") i henhold til betydningen i artikel 1, afsnit 2), første og andet underafsnit i direktiv 85/611/EØF, såfremt de befinder sig i en Medlemsstat, dog således at:
- øvrige UCI-institutter bemyndiges i henhold til den lovgivning, der fastsætter, at de er underlagt overvågning, som af tilsynsmyndigheden Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") anses for passende i forhold til Fællesskabslovgivningen, og at samarbejdet mellem myndighederne er behørigt sikret, såsom UCI-institutter, der er bemyndiget i henhold til lovgivningen i en Medlemsstat eller lovgivningen i Canada, Hong Kong, Jersey, Japan, Norge, Schweiz eller USA;
 - beskyttelsesniveauet for andelshavere i andre UCI-institutter svarer til det, som tilbydes andelshavere i UCITS-institutter og navnlig, at reglerne for adskillelse af aktier, indlån, udlån, og uafdækket salg af omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, svarer til kravene i direktiv 85/611/EØF med ændringer;
 - der aflægges halv- og helårsrapporter for aktiviteterne i de øvrige UCI-institutter for at gøre det muligt at foretage en vurdering af aktiver og passiver, indkomst samt driften i rapporteringsperioden;
 - maksimalt 10 % af aktiverne i UCITS- eller de øvrige UCI-institutter (eller aktiverne i den pågældende Underafdeling), hvis overtagelse er under overvejelse, kan i henhold til stiftelsesdokumenterne, investeres samlet i andele i andre UCITS-institutter eller andre UCI-institutter;

Selskabet investerer ikke i andele i andre værdipapirfonde eller andre investeringsfonde, som forvaltes direkte eller indirekte af forvaltningsselskabet eller et selskab, som det er knyttet til på grundlag af fælles ledelse eller styring eller på grundlag af en direkte eller indirekte ejerandel på mere end 10 % af kapitalen eller stemmerne.

Indskud hos kreditinstitutioner

- vi) indskud hos kreditinstitutioner, som forfalder på anfordring eller som kan trækkes tilbage, som udløber i løbet af maksimalt tolv måneder, forudsat at kreditinstitutionen er indregistreret i en Medlemsstat eller, hvis kreditinstitutionen er indregistreret i en anden stat, forudsat at den er underlagt forsigtighedsregler, som af CSSF anses for at modsvarer dem, der fastsættes i Fællesskabslovgivningen, såsom en kreditinstitution med hjemstedsadresse i et land, som er en OECD-medlemsstat og en FAFT-stat;

Afledte finansielle instrumenter

- vii) afledte finansielle instrumenter samt tilsvarende kontantinstrumenter, der optages til Officiel notering eller handles på et Reguleret marked, som der henvises til i a), b) og c) ovenfor, og/eller afledte finansielle instrumenter, som handles på et OTC-marked ("afledte OTC-instrumenter"), forudsat at:
- der underliggende er tale om instrumenter, som beskrives i underafsnit i) til vi), finansielle indekser, rentesatser, valutakurser eller valutaer, i hvilke Underafdelingerne kan investere i overensstemmelse med deres investeringspolitik,
 - modparterne til de afledte OTC-transaktioners institutioner, som er underlagt behørig overvågning og som tilhører de kategorier, der godkendes af CSSF, og
 - de afledte OTC-instrumenter er underlagt en pålidelig og konstaterbar værdiansættelse på et dagligt grundlag og kan sælges, opløses eller lukkes ved en modgående transaktion på et givent tidspunkt til fair værdi på Selskabets initiativ;

De afledte finansielle transaktioner kan anvendes som led i investeringsstrategien eller til kurssikringsformål for investeringspositioner eller til effektiv porteføljevaltning. Transaktioner med afledte instrumenter, som indgås med henblik på kurssikring, har til formål at beskytte porteføljerne mod markedsbevægelse, kreditrisici, valutaudsving og renterisici. For at blive anset for at være anvendt til effektiv porteføljevaltning skal transaktioner på afledte instrumenter indgås med et eller flere af følgende tre specifikke mål: reduktion af risiko, omkostninger eller skabelse af yderligere kapitalindkomst med en risiko på et acceptabelt lavt niveau. Transaktioner, som indgås med henblik på effektiv porteføljevaltning, skal være økonomisk passende. I denne forbindelse skal Investeringsmanager sørge for, at for så vidt angår de transaktioner, som indgås for at reducere risici eller omkostninger, skal transaktionen begrænse en risiko eller omkostning af en given slags eller på et givent niveau, som det er fornuftigt at reducere, og for så vidt angår transaktioner, som indgås for at skabe yderligere kapital eller indkomst, skal Underafdelingen have glæde af transaktionen. Transaktioner på afledte instrumenter, der hverken indgås med henblik på kurssikring eller effektiv porteføljevaltning, kan kun anvendes som led i investeringsstrategien.

Selskabet kan anvende alle de afledte finansielle instrumenter, der bemyndiges i henhold til luxembourgsk lovgivning eller cirkulærer udstedt af Luxembourgs tilsynsmyndighed og navnlig, men ikke udelukkende, følgende afledte finansielle instrumenter og teknikker:

- afledte finansielle instrumenter, som knytter sig til markedsudviklingen, såsom call- og put-optioner, swaps- eller futures-kontrakter på værdipapirer, indekser, kurve eller andre former for finansielle instrumenter;
- afledte finansielle instrumenter, der knytter sig til valutaudsving såsom valutaterminskontrakter eller call- og put-optioner på valutaer, valutawaps, valutaterminstransaktioner, afdækning ved hjælp af en substitut, hvorved Underafdelingen foretager kurssikring af Underafdelingens basisvaluta (eller benchmark eller valutaeksponering for Underafdelingen) i forhold til eksponering i en anden valuta ved i stedet at sælge (eller købe) en anden valuta med tæt tilknytning, krydsafdækning, hvorved Underafdelingen sælger en valuta, som den er eksponeret for, og køber mere i en anden valuta, som Underafdelingen også kan være eksponeret for, samtidig med at niveauet for basisvalutaen er uændret, og forventningsafdækning, hvorved beslutningen om at etablere en position i en

given valuta og beslutningen om at visse værdipapirer i Underafdelingens portefølje i denne valuta er separate;

- afledte finansielle instrumenter, som er knyttet til renterisici såsom call- og put-optioner på rentesatser, rente-swaps, terminsaftaler, rente-futures, swaptions, hvorved den ene part modtager et gebyr for at acceptere at indgå en terminswapaftale til en fastlagt pris i tilfælde af en ekstraordinær begivenhed (fx hvor fremtidige satser fastsættes i henhold til benchmark), caps og floors hvorved sælger accepterer at betale køber, hvis renten stiger eller falder til et aftalt niveau på forinden aftalte datoer i løbet af aftalens varighed mod forudbetaling af en præmie;
- afledte finansielle instrumenter, der knytter sig til kreditrisici såsom credit default-swaps, hvorved en modpart (køber) køber betaler et periodisk gebyr for en eventuel betaling fra afdækningssælgeren efter en kreditbegivenhed på vegne af udsteder. Afdækningserhververen vil enten sælge bestemte fordringer udstedt af referenceudstederen til pariværdi (eller en anden aftalt reference- eller aftalekurs), når en kreditbegivenhed indtræffer, eller modtage en kontant betaling beregnet som forskellen mellem markedsværdien og referencekursen. En kreditbegivenhed defineres normalt som en nedjusteret vurdering, der tildeles af et kreditvurderingsbureau, eller som konkurs, insolvens, indsættelse af bobestyrer, en væsentlig negativ gældssanering eller manglende opfyldelse af forpligtelser, efterhånden som de forfalder til betaling. Credit default-swaps kan indebære højere risiko end investering direkte i obligationer. Markedet for credit default-swaps kan til tider være mere illikvidt end obligationsmarkederne. International Swap and Derivatives Association ("ISDA") har udarbejdet standardiseret dokumentation for disse transaktioner under den overordnede ISDA Master Agreement. Selskabet kan anvende credit default-swaps med henblik på at afdække den særlige kreditrisiko, der er forbundet med visse udstedere i en Underafdelings portefølje, ved køb af en sådan afdækning. Forudsat at det udelukkende er i dets interesse kan Selskabet sælge afdækning ved at indgå salgstransaktioner vedrørende credit default-swaps for at erhverve en bestemt krediteksponering og/eller købe afdækning ved at indgå købstransaktioner vedrørende credit default-swaps uden at besidde de underliggende aktiver, dog således at de begrænsninger, som fremgår af afsnittet "Investeringsmål og -politik" og "Investeringsbegrænsninger" altid opfyldes. Indgåelsen af disse transaktioner er navnlig udelukkende i Underafdelingens interesse, hvis de gældende priser, som tilbydes i markedet for credit default-swaps, er mere gunstige end de priser, der tilbydes i markedet for kontantobligationer.

Selskabet må kun indgå credit default-swaps med højt anerkendte pengeinstitutter, der har specialiseret sig i denne transaktionstype og kun i henhold til standardvilkårene fastlagt af ISDA.

6.2 Investeringsgrænser gældende for godkendte aktiver

Følgende grænser gælder for de godkendte aktiver, der nævnes i underafsnittet "Godkendte aktiver":

Omsættelige Værdipapirer og Pengemarkedsinstrumenter

- a) Selskabet investerer ikke mere end 10 % af nettoaktiverne i en Underafdeling i omsættelige værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der udstedes af same udsteder.

- b) Hvis Selskabet på vegne af en Underafdeling ejer investeringer i omsættelige værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter fra en given udsteder, som hver især udgør mere end 5 % af nettoaktiverne i Underafdelingen, da må de samlede investeringer ikke udgøre mere end 40 % de samlede aktiver i Underafdelingen.
- c) Grænsen på 10 %, som fastsættes i a) ovenfor, kan øges til maksimalt 35 % hvad angår omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som udstedes eller garanteres af en Medlemsstat, af dennes lokale myndigheder, en anden Godkendt stat eller offentlige internationale institutioner, hvoraf en eller flere EU-medlemsstater er medlem, og værdipapirerne behøver ikke indgår i beregningen af grænsen på 40 %, der fremgår af underafsnit b).
- d) Uanset de grænser, der er fastsat ovenfor i underafsnit a) og c), må en Underafdeling i overensstemmelse med princippet om risikospredning investere indtil 100 % af sine nettoaktiver i forskellige omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af en Medlemsstat, af dennes lokale myndigheder, af en anden medlemsstat af Organisation for Economic Co-operation and Development ("OECD") eller af en international institution af offentlig karakter, som en eller flere Medlemsstater er medlem af, forudsat at i) sådanne værdipapirer hidrører fra mindst seks forskellige emissioner, og at ii) værdipapirer hidrørende fra en og samme emission ikke overstiger 30 % af Underafdelingens samlede nettoaktiver.
- e) Grænsen på 10 %, der fremgår af underafsnit a) ovenfor, kan øges til maksimalt 25 % hvad angår gældspapirer, hvis de udstedes af kreditinstitutioner med hjemstedskontor i en Medlemsstat og som i henhold til lovgivningen er underlagt særligt offentligt tilsyn, der er udformet til at beskytte ejerne af gældspapirer. Det gælder navnlig, at beløb, som stammer fra emissionen af disse gældspapirer, skal investeres i henhold til lovgivningen i aktiver, som i hele deres gyldighedsperiode, kan dække de krav, der knytter sig til gældspapirerne, og som i tilfælde af udsteders konkurs, først og fremmest vil blive anvendt som grundlag for tilbagebetaling af hovedstol og betaling af påløbne renter.

Disse gældspapirer behøver ikke medtages i beregning af grænsen på 40 %, som fremgår af underafsnit b). Men hvis Selskabet på vegne af en Underafdeling ejer investeringer i disse værdipapirer fra en given udsteder, som hver især udgør mere end 5 % af nettoaktiverne i Underafdelingen, da må de samlede investeringer ikke udgøre mere end 80 % de samlede nettoaktiver i Underafdelingen;

- f) Uden skade for de begrænsninger, der fremgår af underafsnit n), øges grænsen på 10 %, som fremgår af underafsnit a) ovenfor, til maksimalt 20 % for investering i aktier og/eller gældspapirer udstedt af samme organ, hvis målet med Underafdelingens investeringspolitik er at kopiere sammensætningen af et bestemt aktie- eller værdipapirindeks, som anerkendes af CSSF, på følgende grundlag:
- sammensætningen af indekset er tilstrækkeligt diversificeret;
 - indekset repræsenterer en passende benchmark for det marked, som det refererer til;
 - det offentliggøres på passende vis.

Grænsen udgør 35 %, hvor det er berettiget af ekstraordinære markedsforhold i regulerede markeder, hvor visse omsættelige værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter er særdeles dominerende. Investering op til denne grænse tillades kun for en enkelt udsteder.

De værdipapirer, der er nævnt i underafsnit f) behøver ikke medtages i beregning af grænsen på 40 %, som fremgår af underafsnit b).

Andele i Institutter for kollektiv investering

- g) Selskabet kan investere op til 10 % af nettoaktiverne i hver Underafdeling i værdipapirer i det samme UCITS- eller UCI-institut.

Med henblik på denne bestemmelse anses hver Underafdeling i et UCITS- eller UCI-institut med flere afdelinger som en selvstændig udsteder, forudsat at princippet om adskillelse af ansvaret for de forskellige afdelinger sikres i forhold til tredjemand.

Investering i øvrige UCI-institutter må ikke udgøre mere end 10 % af Selskabets nettoaktiver.

De underliggende investeringer, der besiddes af UCITS-instituttet eller øvrige UCI-institutter, som Selskabet investerer i, skal ikke medtages ved anvendelse af investeringsgrænserne, der fremgår af underafsnittet "Investeringsgrænser for Godkendte aktiver".

Indskud hos kreditinstitutioner

- h) Selskabet må ikke investere mere end 20 % af en Underafdelings nettoaktiver i indskud hos samme institut.

Afledte finansielle instrumenter

- i) Risikoeksponeringen i forhold til en modpart for Selskabet i en transaktioner med afledte OTC-instrumenter må ikke udgøre mere end 10 % af aktiverne i Underafdelingen, når modparten er en kreditinstitution, som der henvises til i underafsnittet "Godkendte aktiver", vi), eller 5 % af dets aktiver i øvrige tilfælde.
- j) Den samlede eksponering vedrørende afledte instrumenter må ikke udgøre mere end Underafdelingens samlede aktiver.

Den samlede eksponering for de underliggende aktiver må ikke udgøre mere end de investeringsgrænser, der fremgår af a), b), c), e), h), i), k) og l). De underliggende aktiver i indeksbaserede, afledte instrumenter sammenlægges ikke i forhold til de investeringsgrænser, der fremgår af a), b), c), e), h), i), k) og l).

Når et omsætteligt værdipapir eller pengemarkedsinstrument omfatter et afledt instrument, skal der tages hensyn til sidstnævnte ved overholdelse af bestemmelserne i ovennævnte begrænsninger.

Risikoen beregnes på grundlag af de underliggende aktivers aktuelle værdi, modpartsrisikoen, forventede markedsbevægelser og den tid, der er til rådighed til at afvikle positionerne.

Underafdelingens eksponering fra salg af credit default-swaps må ikke udgøre mere end 20 % af Underafdelingens aktiver.

Maksimal eksponering i forhold til et enkelt institut

- k) Selskabet må ikke kombinere følgende:

- investeringer i omsættelige værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der udstedes af et enkelt institut, og med forbehold af grænsen på 10 % for hvert institut, der fremgår af underafsnit a),

og/eller

- indskud, der foretages hos samme institut og med forbehold af den grænse, der nævnes i underafsnit h);

og/eller

- en eksponering, der opstår fra afledte OTC-transaktioner, der foretages hos samme institut og med forbehold af grænserne på henholdsvis 10 % og 5 % for hvert institut, som fremgår af underafsnit i)

mere end 20 % af en Underafdelings nettoaktiver.

Selskabet må ikke kombinere følgende:

- investeringer i omsættelige værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der udstedes af et enkelt institut, og med forbehold af grænsen på 35 % for hvert institut, der fremgår af underafsnit c),

og/eller

- investeringer i visse gældspapirer, der udstedes af samme institut og med forbehold af grænsen på 25 % for hvert institut, som fremgår af underafsnit e)

og/eller

- indskud, der foretages hos samme institut og med forbehold af grænsen på 20 % for hvert institut, der nævnes i underafsnit h);

og/eller

- en eksponering, der opstår fra afledte OTC-transaktioner, der foretages hos samme institut og med forbehold af grænserne på henholdsvis 10 % og 5 % for hvert institut, som fremgår af underafsnit j)

mere end 35 % af en Underafdelings nettoaktiver.

Godkendte aktiver udstedt af samme koncern

- l) Selskaber, som indgår i samme koncern med henblik på konsoliderede regnskaber, som defineret direktiv 83/349/EØF, eller i henhold til anerkendte internationale regnskabsregler, anses for at udgøre et enkelt institut med henblik på beregning af de investeringsgrænser, der nævnes i a), b), c), e), h), i) og k).

- m) Selskabet kan investere op til 20 % af Underafdelingens nettoaktiver i omsættelige værdipapirer og/eller pengemarkedsinstrumenter i samme koncern.

Opkøbsgrænser for hver udsteder af Godkendte aktiver

- n) Selskabet må ikke

- købe aktier med stemmeret, som kan give Selskabet juridisk eller forvaltningsmæssig kontrol eller udøve betydelig indflydelse på ledelsen af udstederen;
- eje mere end 10 % af aktier uden stemmeret fra en given udsteder i en Underafdeling eller et Selskab samlet set;
- eje mere end 10 % af gældspapirer fra en given udsteder i en Underafdeling eller et Selskab samlet set;
- eje mere end 10 % af pengemarkedsinstrumenter fra en given udsteder i en Underafdeling eller et Selskab samlet set;
- eje mere end 25 % af andele i det samme UCITS- eller andet UCFinstitut (alle de samlede afdelinger).

De grænser, som fremgår af det tredje, fjerde og femte punkt ovenfor, kan tilsidesættes på købstidspunktet, hvis bruttobeløbet af gældspapirerne eller pengemarkedsinstrumenterne på det tidspunkt eller af UCITS/UCI eller nettobeløbet af de udstedte instrumenter, ikke kan beregnes.

De nævnte grænser ovenfor gælder ikke for følgende:

- omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af en Medlemsstat eller af dennes lokale myndigheder,
- omsættelige værdipapirer pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af en anden Godkendt stat, som ikke er en Medlemsstat;
- omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af en international organisation af offentlig karakter, som en eller flere Medlemsstater er medlem af,
- aktier i kapitalen i et selskab, der indregistreres i henhold til eller organiseres i henhold til lovgivningen i en stat, der ikke er en Medlemsstat forudsat at i) selskabet investerer sine aktiver primært i værdipapirer, der udstedes af denne stat, ii) i henhold til lovgivningen i denne stat er Underafdelingens deltagelse i aktiekapitalen i selskabet den eneste måde til at købe værdipapirer fra udstedere i staten og iii) Selskabet opfylder i sin investeringspolitik de begrænsninger, der fremgår af dette Prospekt.

Hvis begrænsningerne i "Investeringsgrænser gældende for Godkendte aktier" overskrides af årsager, der er uden for Selskabets kontrol, eller som følge af anmodninger om tilbagekøb af aktier i Selskabet eller som følge af anvendelse af tegningsrettigheder, skal Selskabet gøre det til sit primære mål i sine salgstransaktioner at rette op på situationen, mens der tages behørigt hensyn til aktionærerne.

Samtidig med at det skal sikre overholdelse af princippet om risikospredning kan nyligt oprettede Underafdelinger afvige fra grænserne i underafsnittet "Investeringsgrænser gældende for Godkendte aktiver" undtagen som nævnt i i) og n) i en periode på seks måneder efter datoen for lanceringen.

6.3 Likvide aktiver

Selskabet kan besidde likviditet på et accessorisk grundlag.

6.4 Uautoriserede investeringer

Selskabet må ikke

- i) foretage investeringer i eller indgå transaktioner, der omfatter ædelmetaller og beviser på disse, råvarer, råvarekontrakter eller beviser på disse;
- ii) købe eller sælge fast ejendom eller en option, ret eller andel heri, forudsat at Selskabet må investere i værdipapirer med sikkerhed i fast ejendom eller andel heri eller udstedt af virksomheder, der investerer i fast ejendom eller andele heri;
- iii) foretage uafdækket salg af omsættelige værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter eller øvrige finansielle instrumenter, der omtales i underafsnittet "Godkendte aktiver", punkt iv), v) og vii) forudsat, at denne begrænsning ikke forhindrer Selskabet i at foretage indskud eller føre andre konti i forbindelse med afledte finansielle instrumenter, der accepteres i henhold til grænserne ovenfor, dog således at likvide aktiver må anvendes til at afdække eksponering som følge af afledte finansielle instrumenter;
- iv) yde lån til, fungerer som garant på vegne af tredjemand, dog således, at med henblik på denne begrænsning anses i) køb af omsættelige værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter eller andre finansielle instrumenter, som der henvises til i underafsnittet "Godkendte aktiver", punkt iv), v) og vii), som er helt eller delvist betalt, og ii) godkendte udlån af porteføljeværdipapirer, ikke for at udgøre ydelse af et lån;
- v) låne på vegne af en Underafdeling mere end 10 % af den samlede værdi af nettoaktiverne i Underafdelingen på grundlag af markedsværdien, hvilket skal ske via en bank og kun som en midlertidig foranstaltning med et ekstraordinært formål samt med henblik på tilbagekøb af aktier. Dog kan Selskabet på vegne af en Underafdeling erhverve fremmed valuta ved hjælp af et modstående lån.

Selskabet vil endvidere opfylde yderligere begrænsninger, som kræves af de regulatoriske myndigheder, i ethvert land, hvor Selskabets aktier markedsføres.

7. AKTIER I SELSKABET

Bestyrelsen kan uden begrænsninger og til enhver tid udstede yderligere aktier til den relevante værdi af nettoaktiverne pr. aktie, der er fastsat i overensstemmelse med Selskabets Vedtægter, uden at give eksisterende aktionærer fortrinsret til tegning af de nye aktier.

Ved udstedelsen betales alle aktier fuldt ud. Aktierne har ingen pålydende værdi. Hver aktie giver én stemme uanset værdien af nettoaktiverne og den Underafdeling, som aktien henhører til.

Aktierne udstedes alene som navnenoterede aktier. Der udstedes ingen aktiebrev for navnenoterede aktier, medmindre der specifikt anmodes herom. Bekræftelse på ejerskab af navnenoterede aktier fremgår ved registrering i Selskabets aktiebog.

Brøkdele af aktier kan udstedes med op til en titusindedel af en aktie. Brøkdele af aktier har ingen stemmeret men kan deltage forholdsmæssigt i udlodning og tildeling af provenu fra likvidation ved afvikling af Selskabet eller, hvis Selskabet bringes til ophør.

I henhold til Selskabets Vedtægter er Bestyrelsen bemyndiget til at oprette og udstede flere forskellige Underafdelinger med andre egenskaber end de eksisterende Underafdelinger.

Bestyrelsen opretholder for hver Underafdeling en selvstændig pulje af aktiver. Mellem aktionærerne investeres hver pulje med aktiver udelukkende til fordel for den pågældende Underafdeling. Hvad angår tredjemand, navnlig i forhold til Selskabets kreditorer, skal hver Underafdeling udelukkende være ansvarlig for alle tilhørende passiver.

I henhold til Selskabets Vedtægter er Bestyrelsen berettiget til at oprette og udstede forskellige aktieklasser i hver Underafdeling ("klasser" i flertal og "klasse" i ental) med andre egenskaber end de eksisterende klasser.

Forskellene mellem aktieklasserne kan vedrøre den indledende tegningskurs pr. aktie, klassens basisvaluta, den type investorer som må investere, tegnings- og tilbagekøbshyppigheden, gebyrstrukturen gældende for hver af disse, udlokningspolitik og øvrige funktioner, som Bestyrelsen efter eget skøn kan fastsætte.

Ved oprettelse af en ny Underafdeling og aktieklasse, opdateres Prospektet tilsvarende.

Bestyrelsen har fuld diskretion til at afgøre, om en investor kvalificerer sig eller ej til investering i en bestemt klasse.

Selskabet udbyder i øjeblikket følgende klasser:

Klasser til private investorer:

Aktier i klasse "R" er akkumulerende aktier (defineres i afsnittet 8 nedenfor), som er tilgængelige for private investorer. Aktier, som befandt sig i Underafdelingerne før oprettelsen af klasserne, tilhører klasse "R".

Aktier i klasse "RD" har tilsvarende funktioner som klasse "R" med den undtagelse, at de er udloddende aktieklasser (defineres i afsnit 8 nedenfor).

Aktier i klasserne "DKKR" og "EURR" har tilsvarende funktioner som klasse "R" med den undtagelse, at i) de denomineres i en anden valuta end Basisvalutaen for den pågældende Underafdeling og ii) at der betales et yderligere transaktionsgebyr ("valutavekslingsgebyr") på 0,05 % af investorerne i Underafdelingen ved tegning og tilbagekøb af aktier i klassen for at dække omkostningerne ved valutaomveksling.

Aktier i klasserne "DKKRD" og "EURRD" har tilsvarende funktioner som klasse "RD" med den undtagelse, at i) de denomineres i en anden valuta end basisvalutaen for den pågældende Underafdeling og ii) at der betales et yderligere transaktionsgebyr på 0,05 % af investorerne i Underafdelingen ved tegning og tilbagekøb af aktier i klassen for at dække omkostningerne ved valutaomveksling.

Klassen med "UKREUR- og UKRDKK-aktier er kun tilgængelig for private investorer bosiddende eller almindeligvis bosiddende i Storbritannien med et skattemæssigt formål. Klassen svarer til klasse "RD" med den undtagelse, at der føres en udlodningspolitik i overensstemmelse med status for "udlodningsklassen" som defineret af den engelske skattelovgivning vedrørende udenlandske fonde.

Aktier i klasserne "UKRGBP" har tilsvarende funktioner som klasse "UKREUR" og "UKRDKK" med den undtagelse, at i) de denomineres i en anden valuta end basisvalutaen for den pågældende Underafdeling og ii) at der betales et yderligere transaktionsgebyr på 0,05 % af investorerne i Underafdelingen ved tegning og tilbagekøb af aktier i klassen for at dække omkostningerne ved valutaomveksling.

Aktier i klasse "E" har de samme funktioner som aktier i klasse "R" forudsat, at de er underlagt et årligt udlodningsgebyr til dækning af de yderligere udlodningsomkostninger, der opstår i visse udlodningslande.

Klasser til institutionelle investorer:

Aktier i klasse "I" er kun tilgængelige for institutionelle investorer og i Underafdelingens referencevaluta.

Aktier i klasse "UKIEUR" og "UKIDKK" er kun tilgængelige for institutionelle investorer, som er bosiddende eller almindeligvis bosiddende i Storbritannien med et skattemæssigt formål. Klassen svarer til klasse "I" med den undtagelse, at der føres en udlodningspolitik i overensstemmelse med status for "udlodningsklassen" som defineret af den engelske skattelovgivning vedrørende udenlandske fonde. Aktier i klasse "UKI" udtrykkes i Underafdelingens referencevaluta.

Aktier i klasserne "UKIGBP" har tilsvarende funktioner som klasse "UKIEUR" og "UKIDKK" med den undtagelse, at i) de denomineres i en anden valuta end basisvalutaen for den pågældende Underafdeling og ii) at der betales et yderligere transaktionsgebyr på 0,05 % af investorerne i Underafdelingen ved tegning og tilbagekøb af aktier i klassen for at dække omkostningerne ved valutaomveksling.

Bestyrelsen er bemyndiget til i hver enkelt sag at afgøre, om visse investorer kan kategoriseres som institutionelle investorer.

I tabellen på næste vises en oversigt over hver klasse vedrørende de gebyrer og udgifter, der skal betales, samt klassens valuta.

Dette prospekt er en oversættelse af et engelsk prospekt, som er godkendt af finanstilsynet i Luxembourg.
I tilfælde af uoverensstemmelser gælder det engelske prospekt.

Klassespecifikke oplysninger

	Navn på klassen	Aktievaluta	Tegningsprovision ¹	Tilbagekøbsprovision ²	Valuta-gebyr ³	Forvaltningsgebyr ⁴	Udlodningsgebyr ⁴	Depotbank- og administrationsgebyr ⁴	Årlig skat ⁴
SPARINVEST – GLOBAL VALUE (Referencevalutaen for Underafdelingen er EUR)	R RD UKREUR	EUR	Maks. 3 %	Maks. 1 %/ 2 % ²	-	Maks. 1,5 % p.a.	-	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
	DKKR DKKRD	DKK			0,05 %	Maks. 1,5 % p.a.	-		0,05 %
	E	EUR			-	Maks. 1,5 % p.a.	0,75 % p.a.		0,05 %
	I UKIEUR	EUR			-	Maks. 0,8 % p.a.	-		0,01 %
	UKRGBP UKIGBP	GBP GBP			0,05 % 0,05 %	Maks. 1,5 % p.a. Maks. 0,8 % p.a.	- -		0,05 % 0,01 %
	SPARINVEST - LONG DANISH BONDS (Referencevalutaen for Underafdelingen er DKK)	R RD UKRDKK			DKK	Maks. 2 %	Maks. 1 %/ 2 % ²		-
EURR EURRD		EUR	0,05 %	Maks. 1,0 % p.a.	-			0,05 %	
E		DKK	-	Maks. 1,0 % p.a.	0,75 % p.a.			0,05 %	
I UKIDKK		DKK	-	Maks. 0,55 % p.a.	-			0,01 %	
UKRGBP UKIGBP		GBP GBP	0,05 % 0,05 %	Maks. 1,0 % p.a. Maks. 0,55 % p.a.	- -			0,05 % 0,01 %	
SPARINVEST – HIGH YIELD VALUE BONDS (Referencevalutaen for Underafdelingen er EUR)		R RD UKREUR	EUR	Maks. 3 %	Maks. 1 %/ 2 % ²			-	Maks. 1,25 % p.a.
	DKKR DKKRD	DKK	0,05 %			Maks. 1,25 % p.a.	-	0,05 %	
	E	EUR	-			Maks. 1,25 % p.a.	0,75 % p.a.	0,05 %	
	I UKIEUR	EUR	-			Maks. 0,65 % p.a.	-	0,01 %	
	UKRGBP UKIGBP	GBP GBP	0,05 % 0,05 %			Maks. 1,25 % p.a. Maks. 0,65 % p.a.	- -	0,05 % 0,01 %	

*Dette prospekt er en oversættelse af et engelsk prospekt, som er godkendt af finanstilsynet i Luxembourg.
I tilfælde af uoverensstemmelser gælder det engelske prospekt.*

SPARINVEST – EUROPEAN VALUE (Referencevalutaen for Underafdelingen er EUR)	R RD UKREUR	EUR	Maks. 3 %	Maks. 1 %/ 2 % ²	-	Maks. 1,5 % p.a.	-	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %	
	DKKR DKKRD	DKK			0,05 %	Maks. 1,5 % p.a.	-		0,05 %	
	E	EUR			-	Maks. 1,5 % p.a.	0,75 % p.a.		0,05 %	
	I UKIEUR	EUR			-	Maks. 0,8 % p.a.	-		0,01 %	
	UKRGBP UKIGBP	GBP			0,05 %	Maks. 1,5 % p.a.	-		0,05 %	
					0,05 %	Maks. 0,8 % p.a.	-		0,01 %	
SPARINVEST – GLOBAL SMALL CAP VALUE (Referencevalutaen for Underafdelingen er EUR)	R RD UKREUR	EUR	Maks. 3 %		Maks. 1 %/ 2 % ²	-	Maks. 1,85 % p.a.	-	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
	DKKR DKKRD	DKK				0,05 %	Maks. 1,85 % p.a.	-		0,05 %
	E	EUR				-	Maks. 1,85 % p.a.	0,75 % p.a.		0,05 %
	I UKIEUR	EUR				-	Maks. 1,00 % p.a.	-		0,01 %
	UKRGBP UKIGBP	GBP				0,05 %	Maks. 1,85 % p.a.	-		0,05 %
						0,05 %	Maks. 1,00 % p.a.	-		0,01 %
SPARINVEST – INVESTMENT GRADE VALUE BONDS (Referencevalutaen for Underafdelingen er EUR)	R RD UKREUR	EUR	Maks. 3 %	Maks. 1 %/ 2 % ²		-	Maks. 0,80 % p.a.	-	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
	DKKR DKKRD	DKK				0,05 %	Maks. 0,80 % p.a.	-		0,05 %
	E	EUR				-	Maks. 0,80 % p.a.	0,75 % p.a.		0,05 %
	I UKIEUR	EUR				-	Maks. 0,45 % p.a.	-		0,01 %
	UKRGBP UKIGBP	GBP				0,05 %	Maks. 0,80 % p.a.	-		0,05 %
						0,05 %	Maks. 0,45 % p.a.	-		0,01 %

¹ Betales af investor ved tegning til fordel for den formelle ejer, udlodningsagenten eller udpeget under-udlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

² Der betales indløsningsprovision på maksimalt 1 % til investorerne ved indløsning til fordel for Udlodningsagenten eller udpegede under-udlodningsagenter. Der kan opkræves yderligere tilbagekøbsprovision på op til 1 % af aktiernes værdi af de investorer, der tilbagekøber aktier, i løbet af en periode på fire uger efter tegning af de pågældende aktier.

³ Der beregnes et valutavekslingsgebyr af værdien af de aktier, der tegnes / tilbagekøbes, som skal betales af investorerne i den pågældende Underafdeling for at dække omkostningerne ved valutaomveksling i forbindelse med tegning eller tilbagekøb i aktieklassen

*Dette prospekt er en oversættelse af et engelsk prospekt, som er godkendt af finanstilsynet i Luxembourg.
I tilfælde af uoverensstemmelser gælder det engelske prospekt.*

- ⁴ Forvaltningsgebyr, depotbank- og administrationsgebyr, udlodningsgebyr og årlig skat skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne

8. UDLODNINGSPOLITIK

Akkumulerende aktieklasser:

Indkomsten geninvesteres automatisk i klasserne "I", "R", "DKKR", "EURR" og "E".

Udloddende aktieklasser:

Bestyrelsen forbeholder sig ret til at foreslå betaling af udbytte på et vilkårligt tidspunkt i de udloddende klasser, som omfatter klasserne "RD", "DKKRD", "EURRD", "UKREUR", "UKRGBP", "UKRDKK", "UKIEUR", "UKIGBP" og "UKIDKK". I så fald skal der på den årlige generalforsamling af aktionærer træffes beslutning om Bestyrelsens anbefaling vedrørende en eventuel udlodning af overskuddet i hver Underafdeling.

For klasserne "UKREUR", "UKRGBP", "UKRDKK", "UKIEUR", "UKIGBP" og "UKIDKK", foreslår Bestyrelsen udbetaling af udbytte, således at disse klasser kan kvalificeres som hver en "udloddende klasse" for så vidt angår beskatning i Storbritannien.

Dog kan det ikke garanteres, at godkendelsen opnås eller, når den opnås, at den fortsat vil være tilgængelig for en fremtidig regnskabsperiode for Selskabet.

Beslutning om årligt udbytte træffes på aktionærernes årlige generalforsamling og om halvårligt udbytte og foreløbigt udbytte af Bestyrelsen. Udbytte udbetales i valutaen for den pågældende klasse.

Der foretages ingen udlodning som følge af, at Selskabets minimumskapital bliver mindre end EUR 1.250.000 eller tilsvarende i anden valuta.

9. VÆRDI AF NETTOAKTIVERNE

Værdien af nettoaktiverne for hver klasse udtrykkes i basisvalutaen for den pågældende klasse og fastsættes på en Værdifastsættelsesdato (defineres nedenfor) af RBC Dexia Investor Services Bank S.A. ved at dele værdien af aktiverne i Underafdelingen, der kan tildeles til klassen, med fradrag af Underafdelingens passer, der kan tildeles til klassen, med antallet af udestående aktiver i klassen ("Værdien af nettoaktiverne pr. klasse") på Værdifastsættelsesdatoen. Værdien af nettoaktiverne pr. aktie i hver klasse kan rundes op eller ned til de nærmeste to decimaler for basisvalutaen i aktieklassen.

Værdien af nettoaktiverne beregnes dagligt på hver bankdag i Luxembourg (som hver er en "Værdifastsættelsesdato").

Når en Værdifastsættelsesdato falder på en dag, der er helligdag på en børs, der er det primære marked for en betydelig del af Underafdelingens investeringer, eller er et marked for en betydelig del af Underafdelingens investeringer, eller på en dag, der er helligdag et andet sted, og som vil påvirke beregningen af en fair markedsværdi af Underafdelingens investeringer, er Værdifastsættelsesdatoen den næstfølgende bankdag i Luxembourg, der ikke er en sådan helligdag.

Beregningen af værdien af nettoaktiverne vedrørende en klasses aktier samt udstedelse, tilbagekøb og konvertering af en Underafdelings aktier kan suspenderes i følgende tilfælde:

- i perioder (ud over almindelig helligdags- eller weekendlukning), hvor det marked eller den børs, som er hovedmarked eller hovedbørs for en betydelig del af Underafdelingens investeringer, er lukket, eller hvor handlen på det pågældende marked eller den pågældende børs er begrænset eller suspenderet, eller
- i kriseperioder, hvor det er umuligt at afhænde investeringer, som udgør en væsentlig del af den enkelte Underafdelings aktiver, eller hvor det er umuligt at overføre midler til erhvervelse eller afhændelse af investeringer til normale kurser, eller hvor det er umuligt for Selskabet at fastsætte en rimelig værdi af en Underafdelings aktiver, eller
- i tilfælde af sammenbrud i de kommunikationsmidler, der almindeligvis anvendes til fastsættelse af kursen på Underafdelingens investeringer eller af de gældende kurser på en given fondsbørs, eller
- når kurserne på investeringer, der ejes af Underafdelingen, af enhver grund ikke med rimelighed, straks eller nøjagtigt kan fastsættes, eller
- i perioder, hvor overførsel af midler, der skal eller kan anvendes til køb eller salg af en Underafdelings investeringer, efter Bestyrelsens opfattelse ikke kan foretages til normale kurser, eller
- efter en eventuel beslutning om at afvikle eller opløse Selskabet eller en eller flere Underafdelinger eller
- i alle andre tilfælde, hvor Bestyrelsen med Depotbankens billigelse vurderer, at en suspendering tjener aktionærerne bedst.

En suspendering af beregningen af Værdien af nettoaktiverne og af udstedelse, tilbagekøb og konvertering af aktierne skal offentliggøres i en luxembourgsk avis og i en større avis.

Værdien af aktiverne i hver enkelt Underafdeling fastsættes på følgende måde:

1. Værdipapirer, der noteres offentligt på en fondsbørs, eller som handles på et Reguleret marked i en Godkendt stat, værdifastsættes på grundlag af den sidst kendte salgspris. Hvis det samme værdipapir noteres på flere forskellige markeder, anvendes hovedmarkedets notering for dette værdipapir. Hvis der ikke er nogen relevant notering, eller noteringerne ikke repræsenterer en rimelig værdi, foretages værdifastsættelsen i god tro af Bestyrelsen eller dennes repræsentant med henblik på fastsættelse af den sandsynlige salgspris for sådanne værdipapirer.
2. Unoterede værdipapirer værdifastsættes på grundlag af den sandsynlige salgspris som fastsat i god tro af Bestyrelsens og dens repræsentant.
3. Likvide aktiver værdifastsættes til deres nominelle værdi plus påløbne renter.
4. Lån værdifastsættes til deres nominelle værdi plus påløbne renter.
5. Afledte finansielle instrumenter værdiansættes til markedsværdi.

Når der skal bruges en udenlandsk valutakurs til fastsættelse af Værdien af nettoaktiverne i en klasse, anvendes den valutakurs, der gælder på den pågældende Værdifastsættelsesdato.

Desuden vil der blive foretaget passende hensættelser til dækning af omkostninger og gebyrer, der pålægges Underafdelingerne og klasserne, samt påløben indkomst i forbindelse med investeringer.

Hvis det som følge af særlige omstændigheder, fx en skjult kreditrisiko, er umuligt eller ukorrekt at foretage en værdifastsættelse i overensstemmelse med ovenstående regler, kan Bestyrelsen anvende almindeligt anerkendte værdifastsættelsesprincipper, som kan kontrolleres af en revisor, for at nå frem til en korrekt værdifastsættelse af hver enkelt Underafdelings samlede aktiver.

10. UDSTEDELSE AF AKTIER

Anmodninger om aktietegning kan ske på vedhæftede tegningsformular eller skriftligt pr. brev eller fax sendt til Selskabets hjemsted, Depotbanken, Udlovningsagenten eller Nominee med angivelse af, hvor mange aktier der ønskes tegnet, navnet på Underafdelingen og klassen, betalingsmåde og personlige oplysninger om aktietegneren.

10.1 Underafdelingens klasser

Aktier, som befandt i Underafdelingerne før oprettelsen af klasserne, tilhører klasse "R". De eksisterende investorer kan dog anmode om konvertering af deres aktier til en anden klasse, forudsat at de er godkendte som investorer for den pågældende klasse. Der skal ikke betales konverteringsgebyr undtagen et valutakursgebyr (defineres nedenfor) i den klasse, som valutakursgebyret gælder for (se tabellen på side 28-29).

Bestyrelsen, eller efter Bestyrelsens uddelegering, Sparinvest S.A., kan løbende træffe beslutning om aktivering af en klasse.

Ved aktivering af en ny klasse i en Underafdeling er kursen pr. aktie ved lanceringen svarende til kursen pr. aktie i den indledende tegningsperiode for den pågældende Underafdeling eller den aktuelle værdi af nettoaktiverne pr. aktie i en eksisterende klasse i den pågældende Underafdeling i henhold til beslutning, som træffes af Bestyrelsen eller Sparinvest S.A. efter uddelegering fra Bestyrelsen.

10.2 Mindstekrav til tegning og besiddelse

For klasserne "I", "UKIEUR", "UKIGBP" og "UKIDKK", som er forbeholdt institutionelle investorer, gælder der en mindstetegning på EUR 10 mio. eller GBP 7 mio. afhængigt af klassens denominering. Selskabet kan efter eget skøn frafalde mindstetegningsbeløbet.

Hvis værdien af en aktionærs besiddelse i en klasse som følge af tilbagekøb bliver mindre værd end mindstetegningsbeløbet angivet ovenfor, kan Selskabet vælge at tilbagekøbe hele aktionærens beholdning i den pågældende klasse. Det ventes, at sådanne tilbagekøb ikke foretages, hvis værdien af aktionærens aktier er mindre end mindsteinvesteringsgrænsen alene som følge af markedsforholdene. Der gives tredive dages forudgående, skriftligt varsel til aktionærer, hvis aktier tilbagekøbes, så de kan købe tilstrækkeligt med yderligere aktier for at undgå et tvungent tilbagekøb.

10.3 Efterfølgende tegning

Aktietegninger, der modtages inden kl. 17.00 (luxembourgsk tid) på en Værdifastsættelsesdato, behandles på grundlag af værdien af nettoaktiverne, der beregnes på den pågældende Værdifastsættelsesdato. Aktietegninger, der modtages efter kl. 17.00 på en Værdifastsættelsesdato eller på enhver dag, der ikke er en Værdifastsættelsesdato, behandles på grundlag af værdien af nettoaktiverne, der beregnes på den følgende Værdifastsættelsesdato. Investoren skal betale alle skatter og afgifter eller andre omkostninger i forbindelse med tegningsanmodningen.

Der beregnes tegningsprovision på grundlag af værdien af nettoaktiverne for de aktier, som anmodningen vedrører, hvor procentandelen, der angives for hver klasse i tabellen på side 28-29, opkræves hos investorerne af Nominee, Udlokningsagenten, en udpeget underudlokningsagent eller RBC Dexia Investor Services Bank S.A. ved tegning af aktier i en klasse. Der betales endvidere et valutakursgebyr på 0,05 %, som beregnes af værdien af nettoaktiverne for de aktier, som anmodningen vedrører, ved tegning i de klasser, der denomineres i en anden basisvaluta end Underafdelingens Basisvaluta, som klasserne tilhører. Valutakursgebyret betales til den pågældende Underafdeling til at dække omkostningerne ved konvertering af tegningsbeløb, der indsamles i Underafdelingens Basisvaluta. Betaling af tegningsprovision til Udlokningsagenten sker gennem Depotbanken. Nominee og Depotbanken modtager tegningsprovisionen direkte fra investorerne.

Alle aktier tildeles straks efter aktietegningen, og Selskabet skal have modtaget betalingen senest 3 luxembourgiske bankdage efter den gældende Værdifastsættelsesdato. Hvis betaling ikke er modtaget på dette tidspunkt, kan den pågældende tildeling af aktier annulleres. Betaling skal helst ske ved bankoverførsel i den pågældende Underafdelings basisvaluta. Hvis betaling sker i en anden valuta end Underafdelingens basisvaluta, foretager Selskabet en valutatransaktion på markedsbetingelser og denne valutatransaktion kan medføre en udsættelse af tildelingen af aktier.

Betaler investor med check, sker aktietegning og tildeling af aktier først, når clearede midler i klassens basisvaluta er til rådighed for Selskabet.

Bestyrelsen forbeholder sig ret uanset årsagen til helt eller delvist at acceptere eller afslå enhver aktietegning.

Udstedelsen af aktier i en Underafdeling skal suspenderes, såfremt beregningen af værdien af Underafdelingens nettoaktiver suspenderes.

Introduktionsperiode for tegning i SPARINVEST – EUROPEAN VALUE, SPARINVEST – GLOBAL SMALL CAP VALUE og SPARINVEST – INVESTMENT GRADE VALUE BONDS

Introduktionsperioden for tegning i ovennævnte underafdelinger er fra 16. oktober 2006 til 31. oktober 2006. I den periode udbydes der aktier i underafdelingen til kurs EUR 100. Introduktionsbeløb skal modtages af Selskabet senest den 6. november 2006.

Investorerne er opkrævet en udstedelsesprovision på op til 3 % af kursen pr. aktie af den nominelle ejer, udlodningsagenten eller en udpeget under-udlodningsagent eller RBC Dexia Investor Services Bank S.A. ved tegning af aktier i ovennævnte underafdelinger.

11. INDLØSNING AF AKTIER

En aktionær kan til enhver tid anmode om, at Selskabet tilbagekøber sine aktier.

Aktierne tilbagekøbes til den respektive værdi af nettoaktiverne i hver enkelt Underafdeling. Der opkræves tilbagekøbsprovision på højst 1 % af værdien af nettoaktiverne af de pågældende aktier, som vedrører anmodningen, til Nominee, Udlodningsagenten, eller en udpeget under-udlodningsagent eller Depotbanken. Betaling af tilbagekøbsprovision til Udlodningsagenten sker gennem Depotbanken.

Der kan opkræves yderligere tilbagekøbsprovision, som ikke udgør mere end 1 % af værdien af nettoaktiverne for de aktier, der tilbagekøbes, fra de investorer, der tilbagekøber aktier, i løbet af fire uger efter tegning af de aktier, som tilbagekøbes. Denne yderligere tilbagekøbsprovision betales til Underafdelingen.

Der betales endvidere et valutakursgebyr på 0,05 %, som beregnes af værdien af nettoaktiverne for de aktier, som anmodningen vedrører, ved tilbagekøb i de klasser, der denomineres i en anden basisvaluta end Underafdelingens Basisvaluta, som klasserne tilhører. Valutakursgebyret betales til den pågældende Underafdeling til at dække omkostningerne ved konvertering af de forfaldne beløb til klassens valuta.

Aktionærer, der ønsker at få en del af eller alle deres aktier købt tilbage til indløsningskursen på en Værdifastsættelsesdato, skal inden kl. 17.00 (luxembourgsk tid) på en Værdifastsættelsesdato i den foreskrevne form sammen med aktiecertifikater, der repræsenterer de pågældende aktier indgive en uigenkaldelig skriftlig anmodning til Selskabet, Depotbanken eller Udlodningsagenten om tilbagekøb. Tilbagekøbsanmodninger, der modtages efter kl. 17.00 på en Værdifastsættelsesdato eller på enhver anden dag, der ikke er en Værdifastsættelsesdato, behandles på grundlag af værdien af nettoaktiverne, der beregnes på den følgende Værdifastsættelsesdato. I alle tilfælde er Bestyrelsens beslutning endelig.

Alle anmodninger behandles nøjagtigt i den rækkefølge, hvori de modtages, og hvert tilbagekøb sker til værdien af nettoaktiverne for de pågældende aktier.

Et tilbagekøbsprovenu udbetales i basisvalutaen for den pågældende klasse. Betaling sker senest tre (3) dage efter den pågældende Værdifastsættelsesdato og efter modtagelse af den nødvendige dokumentation.

Investorer bør bemærke, at Selskabets tilbagekøb af aktier sker til en kurs, der kan være højere eller lavere end aktionærens oprindelige købspris afhængig af Underafdelingens værdi af nettoaktiverne på tilbagekøbstidspunktet.

Hvis beregningen af værdien af Underafdelingens nettoaktiver er suspenderet, suspenderes ethvert tilbagekøb af aktier i Underafdelingen ligeledes.

Hvis indløsningsanmodningerne på en given Værdifastsættelsesdato overstiger 10 % af værdien af nettoaktiverne for en Underafdelings aktier, forbeholder Selskabet sig ret til at udsætte tilbagekøb af alle eller en del af disse aktier til den følgende Værdifastsættelsesdato. På den følgende Værdifastsættelsesdato behandles sådanne anmodninger forud for alle efterfølgende tilbagekøbsanmodninger.

12. KONVERTERING MELLEML UNDERAFDELINGER/AKTIEKLASSER

Aktier i en klasse kan konverteres til aktier i enhver anden klasse efter skriftlig instruks derom, der sendes til Selskabets eller Udlokningsagentens hjemsted. Der skal ikke betales konverteringsprovision. Aktionærene kan blive bedt om at dække en forskel i tegningsprovisionen mellem Underafdelingen, som de konverterer fra, og den Underafdeling, som de bliver aktionærer i, hvis tegningsprovisionen for Underafdelingen, som aktionærene konverterer deres aktier til, er højere end provisionen for den Underafdeling, som de konverterer fra.

Konverteringsordrer, der modtages inden kl. 17.00 (luxembourgsk tid) på Værdifastsættelsesdatoen, behandles på grundlag af værdien af nettoaktiverne, der er beregnet på den pågældende dato. Konverteringsordrer, der modtages efter kl. 17.00 på en Værdifastsættelsesdato eller på enhver anden dato, der ikke er en Værdifastsættelsesdato, behandles på grundlag af værdien af nettoaktiverne, der beregnes på den følgende Værdifastsættelsesdato. Konvertering af aktier vil kun ske på en Værdifastsættelsesdato, hvor værdien af nettoaktiverne for begge aktieklasser beregnes.

Bestyrelsen fastsætter det antal aktier, som en investor ønsker at konvertere sine nuværende aktier til, efter følgende formel:

$$A = \frac{(B \times C)}{E} * EX$$

A = Antal aktier, der skal udstedes i den nye klasse

B = Antal aktier i den oprindelige aktiekasse

C = Værdien af nettoaktiverne pr. aktie i den oprindelige aktiekasse

E = Værdien af nettoaktiverne pr. aktie i den nye aktiekasse

Eks.: Valutakursen på den pågældende konverteringsdag mellem valutaen i den aktiekasse, der skal konverteres fra, og valutaen i den aktiekasse, der skal konverteres til. Hvis der ikke er brug for en valutakurs, ganges formlen med 1.

Hvis konverteringsanmodningerne på en given Værdifastsættelsesdato overstiger 10 % af værdien af nettoaktiverne for en Underafdelings aktier, forbeholder Selskabet sig ret til at udsætte konverteringen af alle eller en del af disse aktier til den følgende Værdifastsættelsesdato. På den følgende Værdifastsættelsesdato behandles sådanne anmodninger forud for alle efterfølgende konverteringsanmodninger.

Hvis beregningen af værdien af nettoaktiverne i en Underafdeling er suspenderet, suspenderes enhver udstedelse af aktier i den pågældende afdeling ligeledes.

13. POLITIK FOR SEN HANDEL/MARKEDSTIMING

Selskabet tager de nødvendige skridt for at sikre, at anmodning om tegning, tilbagekøb og konvertering ikke accepteres efter det tidspunkt, der fastsættes i dette Prospekt.

Selskabet tillader ikke bevidst investering, som forbindes med markedstimning eller tilsvarende praksis, idet en sådan praksis kan påvirke alle aktionærernes interesser negativt. Selskabet forbeholder sig ret til at afvise en tegnings- og konverteringsordre fra en investor, som Selskabet mistænker for at anvende en sådan praksis, og om nødvendigt tage de nødvendige skridt for at beskytte de øvrige investorer i Selskabet.

Som det fremgår af CSSF's cirkulære 04/14 defineres markedstimning som en arbitragemetode, hvorved investor systematisk tegner og tilbagekøber andele eller aktier i samme afdeling i løbet af kort tid ved at udnytte tidsforskelle og uregelmæssigheder eller mangler i fastsættelsesmetoden for værdien af nettoaktiver.

14. BESKATNING I LUXEMBOURG

I henhold til luxembourgsk lov skal Selskabet på indeværende tidspunkt ikke betale luxembourgsk indkomst-, udbytte- eller kapitalvindingsskat. Selskabet skal imidlertid betale to former for afgifter. Den første er en stiftelsesafgift på EUR 1.239,47. Den anden er en årlig afgift på 0,05 %, der beregnes og betales kvartalsvis af den samlede værdi af nettoaktiverne for Selskabets cirkulerende aktier ved udgangen af hvert kvartal. Den årlige skat reduceres imidlertid til 0,01 procent af den samlede værdi af nettoaktiver af aktierne i klasserne "I" og "UKIEUR", "UKIGBP" og "UKIDKK" (reserveret til institutionelle investorer).

På indeværende tidspunkt skal aktionærer ikke betale kapitalvindings-, indkomst-, eller udbytteskat eller gave-, bobehandlings- og arveafgifter eller andre skatter og afgifter i Luxembourg i forbindelse med de aktier, de ejer (bortset fra aktionærer, der er hjemmehørende, fast bosiddende eller har fast forretningssted eller har været hjemmehørende eller fast bosiddende i Luxembourg).

Potentielle investorer bør selv indhente oplysninger om, hvilke skatter og afgifter der gælder for erhvervelse, ejerskab og afhændelse af Selskabets aktier samt udlodninger i forbindelse

hermed i henhold til lovgivningen i det land, hvor de har statsborgerskab, er fast bosiddende eller er hjemmehørende.

EU-direktiv vedrørende beskatning af indtægter fra opsparing

EU har vedtaget Rådets direktiv 2003/48/EF vedrørende beskatning af indtægter fra opsparing i form af rentebetalinger ("direktivet"). Direktivet er trådt i kraft den 1. juli 2005.

Ifølge direktivet skal visse rentebetalinger og udlodninger/tilbagekøb fra investeringsforeninger, som foretages af en betalingsagent (ifølge direktivet), der befinder sig i en EU-medlemsstat, i et associeret eller afhængigt territorium eller tredjeland (defineres i direktivet) til en enkeltperson eller visse enheder (tilbageværende enheder i henhold til direktivet), der er bosiddende i en anden EU-medlemsstat eller associeret eller afhængigt territorium, enten rapporteres til skattemyndigheder i betalingsagentens etableringsland eller kildebeskattes afhængigt af, hvor betalingsagentens er bosiddende.

I de fleste EU-lande (og visse afhængige territorier og tredjelande) videresender skattemyndighederne i landet, hvor betalingsagentens er bosiddende, disse oplysninger til skattemyndighederne i landet, hvor personen eller den tilbageværende enhed er bosiddende. I overgangsperioden opkræver Luxembourg, Østrig og Belgien kildeskat. Kildeskatten udgør 15 % i de første tre ansøgningsår. Satsen øges gradvist til 35 % i 2011 og er gældende indtil overgangsperiodens udløb (defineres i direktivet). EU-medlemslandene, de associerede eller afhængige territorier eller tredjeparter kan i henhold til direktivet og kildeskatproceduren opkræve beskatning udover en eventuel national kildebeskatning. For Østrig, Belgien og Luxembourg er der endvidere mulighed for at undgå kildebeskatning for den egentlige ejer ved at bemyndige udveksling af oplysninger eller fremskaffe en skatteattest.

Således kan betalinger på vegne af gældskrav, foretaget den eller efter 1. juli 2005 via en betalingsagent bosiddende i Luxembourg, Østrig eller Belgien eller et afhængigt eller associeret territorium eller tredjeland med valg af kildeskatproceduren i visse tilfælde være underlagt kildebeskatning.

Således kan betalinger på vegne af gældskrav, foretaget den eller efter 1. juli 2005 via en betalingsagent bosiddende i en EU-medlemsstat (undtagen Luxembourg, Østrig eller Belgien) eller et afhængigt eller associeret territorium tredjeland med valg af kildeskatproceduren i visse tilfælde være underlagt særlig skatteindberetning.

15. INVESTERINGSRÅDGIVER - INVESTERINGSMANAGER

Selskabets bestyrelse har ansvaret for den overordnede investeringspolitik, de overordnede investeringsformål og den overordnede forvaltning af Selskabet. Bestyrelsen er i sidste instans ansvarlig for en given politik, også selv om der udpeges en Investeringsrådgiver og/eller en Investeringsmanager og uddelegering af funktioner af en Investeringsrådgiver og/eller en Investeringsmanager.

Selskabets bestyrelse har udpeget Sparinvest SA, Luxembourg, som er et 99 %-ejet datterselskab af Sparinvest Holding A/S, Taastrup, Danmark, som forvaltningsselskab. Begge parter kan opsige aftalen med 12 måneders skriftligt varsel.

Sparinvest S.A. blev stiftet som et "société anonyme" den 30. marts 2001. Selskabets nuværende tegnede aktiekapital er EUR 3.000.000.

Ifølge aftalen om investeringsrådgivning og -forvaltning har Sparinvest S.A. uddelegeret sine rådgivnings og -forvaltningsopgaver for egen regning og eget ansvar til Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S ("Investeringsrådgiver og -manager"). Såfremt Sparinvest S.A. opsiges aftalen om investeringsrådgivning og -forvaltning og/eller underaftaler med tredjemand, opdateres nærværende prospekt.

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S er indregistreret som et dansk, finansielt rådgivnings- og forvaltningsselskab med en tegningskapital på DKK 5.000.000 den 17. december 1999.

Dets hjemsted og primære forretningssted har adresse på Kingosvej 1, 2630 Taastrup.

Til betaling af dets ydelser skal Sparinvest S.A. betale investeringsrådgiver og -manager et honorar ud af det forvaltningshonorar, som det modtager, og selskabet påføres ingen direkte omkostninger eller udgifter i forbindelse med investeringsrådgiver og -manager.

16. ADMINISTRATOR, DEPOTBANK OG BETALINGSAGENT

Selskabet har indgået depotbankaftale med RBC Dexia Investor Services Bank, Storhertugdømmet Luxembourg, den 3. april. 2006 i ubegrænset tid.

Begge parter kan opsiges aftalen med 3 måneders skriftligt varsel.

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. er indregistreret hos Luxembourgs virksomhedsregister (RCS) med nummer B47192 og er indregistreret i 1994 med navnet "First European Transfer Agent". Selskabet har licens til at udgøre bankvirksomhed i henhold til bestemmelserne i den luxembourgske lov af 5. april 1993 vedrørende sektoren for finansielle ydelser med speciale i depot- og fondsforvaltning samt tilhørende tjenester. Pr. 2. januar 2006 udgjorde anlægsaktiverne mere end EUR 300 mio.

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. ejes 100% af RBC Dexia Investor Services Limited, som er et selskab i henhold til lovgivningen i England og Wales som kontrolleres af Dexia Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme, Luxembourg, Storhertugdømmet Luxembourg, og Royal Bank of Canada, Toronto, Canada.

Dets hjemsted og hovedforretningssted er beliggende på 5, rue Thomas Edison, L1445 Strassen.

Endvidere har forvaltningsselskabet indgået en serviceagentaftale og en investeringsfondaftale med RBC Dexia Investor Services Bank, Storhertugdømmet Luxembourg, dateret 3. april 2006 i ubegrænset tid.

Begge parter kan opsiges aftalerne med 3 måneders skriftligt varsel.

I henhold til ovennævnte aftaler leverer RBC Dexia Investor Services Bank S.A. ydelser til selskabet i form af administration (domicilær, administrativ, virksomhedsmæssig, notering, registrering og overførsler). RBC tager sig af de administrative opgaver, der kræves i henhold til loven og Selskabets vedtægter, og opretter og fører bøger og regnskaber, herunder Selskabets aktionærregister. RBC varetager ligeledes alle anmodninger vedrørende tegning, indløsning og konvertering og beregner Selskabets værdi af nettoaktiverne.

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. fungerer ligeledes i henhold til investeringsfondaftalen som betalingsagent for Selskabet i forbindelse med modtagelse af betalinger ved udstedelse af aktier og ved betalingen af midler i forbindelse med tilbagekøb af aktierne.

Selskabets aktiver er indestående i RBC Dexia Investor Services Bank S.A. eller efter ordre i dennes egenskab af Depotbank. Depotbanken:

- a) skal sikre, at salg, udstedelse, tilbagekøb og annullering af værdipapirer, der foretages af Selskabet eller på Selskabets vegne, sker i overensstemmelse med gældende lov og Selskabets vedtægter,
- b) skal sikre, at betaling for de transaktioner, der vedrører Selskabets aktiver, sendes til Depotbanken inden for den sædvanlige afregningsperiode,
- c) skal sikre, at Selskabets indtægter fordeles i overensstemmelse med vedtægterne.

Selskabet betaler RBC Dexia Investor Services Bank S.A. i egenskab af depotbank et honorar på grundlag af den normale markedssats i Luxembourg, som beregnes og betales kvartalsvis.

Som betaling for dets administrationsydelser modtager RBC Dexia Investor Services Bank S.A. et honorar, som sammen med det honorar, der skyldes det som depotbank, maksimalt udgør det beløb, som fremgår af tabellen på side 28-29.

17. NOMINEE FOR AKTIONÆRER I DANMARK

Selskabet har indgået en nominee-aftale på ubestemt tid med Danske Andelskassers Bank A/S, Hammershøj, Danmark i ubegrænset tid.

Begge parter kan opsige aftalen med 3 måneders skriftligt varsel.

Danske Andelskassers Bank A/S blev stiftet den 1. april 1970 i Hammershøj, Danmark, og har en kapital på DKK 125.000.000 pr. 31. december 2004.

I henhold til aftalen accepterer Danske Andelskassers Bank A/S at fungere som Nominee for aktionærer i de europæiske lande. I denne egenskab skal Danske Andelskassers Bank A/S i eget navn, men som investors Nominee, købe aktier og anmode om konvertering eller tilbagekøb af aktier for investor og anmode om registrering af sådanne transaktioner i Selskabets bøger.

Imidlertid skal investor:

- a) eventuelt investere direkte i Selskabet uden at gøre brug af Nominee,
- b) have en direkte fordring på de aktier, der er tegnet i Selskabet,
- c) eventuelt opsiges mandatet til enhver tid med 8 dages skriftligt varsel.

Bestemmelserne i a), b) og c) gælder ikke for aktionærer, der er hjemmehørende i lande, hvor brugen af en nominee er nødvendig eller obligatorisk af indlysende lovgivningsmæssige eller tvingende praktiske grunde.

18. UDLODNINGSAGENT

Sparinvest S.A., fungerer i sin egenskab af Selskabets forvaltningsselskab som Udlodningsagent i Luxembourg. I denne egenskab modtager Sparinvest SA tegnings-, indløsnings- og konverteringsanmodninger fra investorer, og sådanne anmodninger fremsendes til RBC Dexia Investor Services Bank S.A. Sparinvest SA accepterer eller modtager ikke betalinger.

Udlodningsagenten kan løbende udpege under-udlodningsagenter. For E-klassen er de udpegede under-udlodningsagenter berettiget til at modtage betaling af løbende udlodningsgebyrer, hvis procentvise beløb fremgår af tabellen "Klassespecifikke oplysninger" på side 28 i kolonnen "Udlodningsgebyr". Hver underudlodningsagent er berettiget til en forholdsmæssig andel af antallet af aktier i klassen, som den har investeret.

19. FOREBYGGELSE AF HVIDVASKNING AF PENGE

I henhold til den luxembourgske lov af 12. november 2004 vedrørende bekæmpelse af hvidvaskning af penge og finansiering af terrorisme, loven af 5. april vedrørende finanssektoren, loven af 19. februar 1973 vedrørende salg af narkotika og bekæmpelse af narkotikamisbrug og CSSF-cirkulæret 05/211 vedrørende bekæmpelse af hvidvaskning af penge og forhindring af brug af finanssektoren til hvidvaskningsformål, har alle medarbejdere i finanssektoren pligt til at forhindre, at kollektive investeringsforeninger anvendes til hvidvaskning af penge og finansiering af terroristaktiviteter.

Med henblik på en behørig identifikation af de egentlige ejer af midler, der investeres i Selskabet, og på at bidrage til at bekæmpe hvidvaskning af penge og finansiering af terrorisme, skal tegningsanmodninger til Selskabet fra investorer omfatte følgende:

- fysiske personer: en bekræftet og gyldig kopi af investors identitetskort (bekræftes af en af følgende myndigheder: ambassade, konsulat, notar, højkommission i udstedelseslandet);

- virksomheder: en original eller bekræftet og gyldig kopi af Vedtægter, udskrift fra handelsregistreret og yderligere dokumentation, som muliggør tydelig identificering af de endelige ejere af de investerede penge (bekræftelse af en af følgende myndigheder: ambassade, konsulat, notar, højkommission i udstedelseslandet);

Identifikationskravet gælder i følgende tilfælde:

- direkte tegning i Selskabet.
- tegning via mellemlid med hjemsted i et land, hvor det ikke er retligt forpligtet til at anvende en identitetsprocedure svarende til den, der kræves i henhold til luxembourgsk lovgivning vedrørende bekæmpelse af hvidvaskning af penge og finansiering af terroristaktiviteter, (herunder udenlandske datterselskaber eller afdelinger for hvilke moderselskabet er underlagt en identitetsprocedure, der svarer til den, der kræves i henhold til luxembourgsk lovgivning, for så vidt loven gældende for moderselskabet ikke gør moderselskabet forpligtet til at sikre anvendelsen af disse tiltag hos dets datterselskaber eller afdelinger).

Desuden er Selskabets administrator juridisk ansvarlig for at identificere oprindelsen af kapital, der overføres fra banker, der ikke er underlagt identitetsprocedurer i lighed med dem, der kræves i henhold til luxembourgsk lov.

Medarbejdere i den finansielle sektor, som er underlagt tilsyn, der anses for at svare til tilsyn fra CSSF, der har fast bopæl i lande, der har tilsluttet sig konklusionerne i GAFI-rapporten (Groupe d'Action Financière sur le blanchiment de capitaux) betragtes generelt som værende underlagt en identitetsprocedure i lighed med den, der kræves i henhold til luxembourgsk lov.

Tegninger kan suspenderes midlertidigt, indtil kapitalen er blevet korrekt identificeret. Hvis der ikke fremlægges tilstrækkeligt eller yderligere oplysninger, kan det medføre, at en anmodning ikke behandles eller at investor afvises.

Selskabets administrator kan til enhver tid kræve yderligere dokumentation i forbindelse med en tegningsanmodning.

20. UDGIFTER

Selskabet afholder følgende udgifter:

- ethvert honorar, der betales til forvaltningsselskabet (forvaltningshonorar, depotbank- og administrationshonorar (den del, som ikke vedrører depotbankhonoraret), tegnings- og tilbagekøbsprovision, udlodningsprovision), depotbanken og øvrige agenter, som løbende beskæftiges.;
- Alle skatter og afgifter, der eventuelt skal betales i forbindelse med aktiver, indtægter og udgifter, der afkræves selskabet.

- Sædvanlig kurtage og sædvanlige bankgebyrer i forbindelse med Selskabets transaktioner.
- Alle provisioner til Selskabets revisor og juridiske konsulenter.
- Alle udgifter i forbindelse med publikationer og oplysninger til aktionærer, især de omkostninger, der er forbundet med trykning og distribution af års- og halvårsregnskaberne samt eventuelle prospekter.
- Alle udgifter i forbindelse med registrering og opretholdelse af registrering hos alle statslige myndigheder og fondsbørser.
- Alle udgifter i forbindelse med selskabets drift og forvaltning.

Alle tilbagevendende udgifter betales i første omgang over de løbende indtægter, og hvis dette ikke er tilstrækkeligt, over de realiserede kursgevinster og om nødvendigt over aktiverne.

Hver enkelt Underafdeling tilbagebetaler sine egne oprettelsesudgifter over en periode på fem år fra dens stiftelsesdato. Udgifterne i forbindelse med etableringen betales alene af de Underafdelinger, der blev åbnet ved stiftelsen af Selskabet, og skal tilbagebetales over en periode på højst fem år.

Alle omkostninger, der påløber Selskabet, og som ikke kan henføres til en specifik Underafdeling, afholdes af alle Underafdelingerne i forhold til værdien af den enkelte Underafdelings nettoaktiver. Hver enkelt Underafdeling pålægges alle de udgifter, der direkte kan henføres til den.

De forskellige Underafdelinger i Selskabet har en fælles overordnet struktur og en eller flere investeringsrådgivere og/eller investeringsforvaltere, der gennem én selskabsbestyrelse fastlægger deres investeringspolitik, og hvordan denne politik skal gennemføres i de forskellige Underafdelinger. I henhold til luxembourgsk lov er Selskabet, inklusive alle Underafdelinger, én juridisk person. I henhold til § 133 (1) i lov om investeringsforeninger (med ændringer) er hver Underafdeling ansvarlig for sin egen gæld og forpligtelser. Endvidere anses hver Underafdeling for en selvstændig enhed med egne bidrag, eget kapitalgevinster, -tab, gebyrer og udgifter.

21. MEDDELELSER

Meddelelser til aktionærerne foreligger på Selskabets hjemsted. De offentliggøres desuden i Mémorial og i "d'Wort", såfremt dette er påkrævet ved lov.

Oplysninger om hver enkelt Underafdelings værdi af nettoaktiverne samt udstedelses- og indløsningskurserne foreligger til enhver tid på Selskabets hjemsted.

Alle regnskaber foreligger på Selskabet hjemsted.

Reviderede årsregnskaber, der bl.a. indeholder en erklæring om Selskabets og dets Underafdelingers aktiver og passiver, antallet af cirkulerende aktier og antallet af aktier, der er

udstedt og tilbagekøbt siden det forudgående regnskab, foreligger sammen med ureviderede halvårsregnskaber hos Selskabet for årsregnskabernes vedkommende senest fire måneder efter regnskabsårets afslutning og for halvårsregnskabernes vedkommende to måneder efter afslutningen af en sådan periode.

Det første regnskab var det regnskab, der blev opstillet for den periode, der begyndte på datoen for Selskabets stiftelse, og sluttede den 30. juni 2002.

22. LIKVIDATION OG SAMMENLÆGNING

I tilfælde af Selskabets likvidation foretages likvidationen af en eller flere likvidatorer, der er udpeget af den generalforsamling, der har truffet afgørelsen om en sådan likvidation, og generalforsamlingen fastsætter ligeledes likvidatorernes beføjelser og betaling. Likvidatorerne realiserer Selskabets aktiver så godt som muligt for aktionærene og udlodder nettoprovenuet af likvidationen (efter fradrag af likvidationsomkostninger og -udgifter) til aktionærene i forhold til deres andel i Selskabet. Alle beløb, som aktionærene ikke straks gør krav på, indbetales på en spærret konto i Caisse de Consignation ved afslutningen af likvidationen. Beløb på den spærrede konto, der ikke gøres krav på inden for de i lovgivningen fastsatte frister, er tabt i henhold til bestemmelserne i den luxembourgske lovgivning.

23.1 Ophør af en Underafdeling eller aktieklasse

Selskabets Bestyrelse kan vedtage at opløse en Underafdeling eller en klasse, hvis værdien af nettoaktiverne er mindre end EUR 1.239.468 eller det tilsvarende beløb i en anden valuta, hvis en ændring i den økonomiske eller politiske situation, der vedrører Underafdelingen eller klassen, berettiger en sådan opløsning, eller hvis det er nødvendigt i aktionærernes og Selskabets interesse. I så fald realiseres Underafdelingens eller klassens aktiver, forpligtelserne indfries, og nettoprovenuet fra realiseringen udloddes til aktionærene i forhold til deres aktiebeholdning i den pågældende Underafdeling eller klasse. En skriftlig meddelelse om opløsningen af Underafdelingen eller klassen sendes til de navnenoterede aktionærer og indrykkes i Mémorial og "d'Wort" i Luxembourg samt efter Bestyrelsens valg i andre aviser, der udgives i retsområder, hvor Selskabet er godkendt.

Alle beløb, som aktionærene ikke gør krav på, indsættes ved afslutningen af likvidationen på en konto hos Depotbanken i seks måneder. Ved udløbet af denne periode på seks måneder indbetales alle overskydende beløb, der ikke er gjort krav på, på en spærret konto i Caisse de Consignation.

I tilfælde af en planlagt likvidation af Selskabet eller en hvilken som helst Underafdeling eller klasse er det ikke tilladt at foretage yderligere udstedelser, konverteringer eller tilbagekøb af aktier efter offentliggørelsen af den første meddelelse til aktionærene. Alle cirkulerende aktier på offentliggørelsestidspunktet indgår i Selskabets eller Underafdelingens eller klassens likvidationsudlodning.

23.2 Sammenlægning af underfonde eller aktieklasser

Selskabets bestyrelse kan beslutte at lægge en eller flere Underafdelinger eller klasser sammen, hvis værdien af nettoaktiverne er mindre end EUR 1.239.468 eller det tilsvarende beløb i en anden valuta, hvis en ændring i den økonomiske eller politiske situation, der vedrører Underafdelingen eller klassen, berettiger en sådan sammenlægning, eller hvis det er nødvendigt i aktionærernes og Selskabets interesse. I så fald sendes en skriftlig meddelelse om sammenlægningen til de navnenoterede aktionærer, og meddelelsen indrykkes i Mémorial og "d'Wort" i Luxembourg samt efter Bestyrelsens valg i andre aviser, der udgives i retsomsråder, hvor Selskabet er godkendt. Alle aktionærer i den pågældende Underafdeling eller klasse skal inden for en måned fra datoen for offentliggørelsen have mulighed for at anmode om enten gebyrfrit tilbagekøb af deres aktier eller gebyrfri konvertering af deres aktier til aktier, der ikke er berørt af sammenlægningen.

Efter udløbet af denne periode på en måned er alle aktionærer, der ikke har anmodet Selskabet om tilbagekøb eller konvertering af deres aktier, bundet af beslutningen om sammenlægningen.

23.3 Bidrag til anden investeringsforening

Selskabets bestyrelse kan beslutte at overføre en Underafdeling eller klasse til en anden luxembourgsk investeringsforening, der henhører under kapitel I i lov om investeringsfonde, i tilfælde af særlige omstændigheder, der ligger uden for Selskabets kontrol, fx politiske, økonomiske eller militære krisesituationer, eller hvis Bestyrelsen konkluderer, at det på grund af de gældende markedsforhold eller andre forhold - herunder forhold, der indvirker negativt på Underafdelingens eller klassens muligheder for at fungere økonomisk effektivt - i aktionærernes interesse er mest hensigtsmæssigt, at Underafdelingen eller klassen overføres til en anden investeringsforening. I så fald sendes en skriftlig meddelelse til de navnenoterede aktionærer, og meddelelsen indrykkes i aviser, som Bestyrelsen til enhver tid måtte vælge. Alle aktionærer i den pågældende Underafdeling eller klasse skal inden for en periode, der fastsættes af Bestyrelsen, men som ikke må være under en måned, have mulighed for at anmode om gebyrfrit tilbagekøb eller gebyrfri konvertering af deres aktier. Efter udløbet af denne periode er alle aktionærer, der ikke har anmodet Selskabet om tilbagekøb eller konvertering af deres aktier, bundet af beslutningen. Ved overførsel til et investeringsselskab er overførslen dog kun bindende for de aktionærer, der udtrykkeligt har tilsluttet sig den. Når en Underafdeling eller klasse overføres til en anden luxembourgsk investeringsfond, bekræftes værdifastsættelsen af Underafdelingens aktiver af Selskabets revisor, som udsender en skriftlig rapport på tidspunktet for overførslen.

En Underafdeling eller klasse kan kun overføres til en udenlandsk investeringsfond, hvis aktionærerne i den pågældende Underafdeling eller klasse enstemmigt har godkendt overførslen, eller hvis det alene er de aktionærer, der har godkendt en sådan overførsel, der overføres til den udenlandske investeringsforening.

23. DOKUMENTER

Følgende dokumenter ligger til gennemsyn og kan fås hos Selskabet og Depotbanken:

- a) Selskabets Vedtægter
- b) kollektiv porteføljeforvaltningsaftale mellem Selskabet og Sparinvest S.A.
- c) Investeringsrådgiver- og manageraftalen mellem forvaltningsselskabet og Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S;
- d) Serviceagentaftalen mellem forvaltningsselskabet og RBC Dexia Investor Services Bank S.A.;
- e) Investeringsfondaftalen mellem forvaltningsselskabet og RBC Dexia Investor Services Bank S.A.;
- f) Depotbankaftalen mellem Selskabet og RBC Dexia Investor Services Bank S.A.;
- g) Nomineeaftalen mellem forvaltningsselskabet, RBC Dexia Investor Services Bank S.A. og Danske Andelskassers Bank A/S;
- h) Selskabets årsregnskaber og halvårsregnskaber.

APPENDIX

Til prospekt

SPARINVEST

Société d'Investissement à Capital Variable
à compartiments multiples
Luxembourg

Vedrørende følgende underafdelinger:

SPARINVEST – EUROPEAN VALUE

SPARINVEST – GLOBAL SMALL CAP VALUE

SPARINVEST – INVESTMENT GRADE VALUE BONDS

Nedenfor gives der yderligere relevante oplysninger for investorer, der er hjemmehørende i Danmark, i forbindelse med erhvervelse af investeringsbeviser i afdelingerne Sparinvest European Value, Sparinvest Global Small Cap Value og Sparinvest Investment Grade Value Bonds, alle i andelsklasse "R" (idet følgende kaldet Sparinvest Sicav afdelingerne).

Sparinvest Sicav Afdelingernes stiftelse og registrering

Afdelingerne er godkendt af Commission de Surveillance du Secteur Financier den 19. september 2006. Tegningsprospekt for afdelingerne har været offentligt tilgængeligt siden godkendelsen.

Der foreligger ingen oplysninger om afdelingernes hidtidige performance.

Investeringsbeviser i afdelingerne udstedes via Værdipapircentralen.

Fondskoder

Sparinvest Sicav European Value	-	LU0264920413
Sparinvest Sicav Global Small Cap Value	-	LU0264925131
Sparinvest Sicav Investment Grade Value Bonds	-	LU0264925727

Offentliggørelse af Global Small Cap Value og Investment Grade Value Bonds:

Global Small Cap Value og Investment Grade Value Bonds vil blive optaget til handel på OMX Københavns Fondsbørs' børsmarked for investeringsbeviser.

Global Small Cap Value og Investment Grade Value Bonds andele vil fremgå af OMX Københavns Fondsbørs officielle kursliste og listen over børsmarked for investeringsbeviser. Kursoplysninger vil endvidere dagligt blive offentliggjort i udvalgte dagblade og på hjemmesiden: www.sparinvest.dk.

Oplysning om emissions- og indløsningspris samt indre værdi for afdelingerne kan fås ved henvendelse til Nominee, Danske Andelskassers Bank, Hammershøj, Danmark.

Afdelingerne vil i den forbindelse offentliggøre meddelelser til det danske marked i henhold til de til enhver tid værende regler om oplysningsforpligtelser for investeringsbeviser optaget til handel på børsmarked for investeringsbeviser, herunder regnskabsmeddelelser, meddelelser om suspension af beregning af indre værdi og andre relevante oplysninger.

Offentliggørelse af European Value

Kursoplysninger om European Value vil dagligt blive offentliggjort i udvalgte dagblade og på hjemmesiden: www.sparinvest.dk.

Oplysning om emissions- og indløsningspris samt indre værdi for afdelingen kan fås ved henvendelse til Nominee, Danske Andelskassers Bank, Hammershøj, Danmark.

Års-/halvårsrapport

Selskabets års- og halvårsrapport samt vedtægter kan rekvireres på foreningens adresse i Luxembourg, hos Sparinvest, Kingosvej 1, 2630 Taastrup eller hos Nominee, Danske Andelskassers Bank, Hammershøj, Danmark.

Første regnskabsperiode for European Value, Global Small Cap Value og Investment Grade Value Bonds vil fremgå af årsrapporten for Selskabet og vil løbe fra 2. november 2006 og året ud.

Værdien af European Value udgør pr. 2. november 2006 € 999.956,54

Værdien af Global Small Cap Value udgør pr. 2. november 2006 € 999.946,96.

Værdien af Investment Grade Value Bonds udgør pr. 2. november 2006 € 999.975,72.

Beskatning af investorer i udenlandske investeringsforeninger som Sparinvest Sicav afdelingerne

I dette afsnit redegør vi kort for de skatteregler, der er gældende for danske investorer, der investerer i afdelinger i udenlandske investeringsforeninger som Sparinvest Sicav afdelingerne. Informationerne er generelle og vejledende, og vi opfordrer dig derfor til at kontakte din skatterådgiver for at få en samlet vurdering af de skattemæssige konsekvenser for dig.

Pensionsordninger

Pensionsmidler er velegnede til investering i Sparinvest Sicav afdelingerne.

Efter pensionsafkastbeskatningsloven beskattes alle pensionsordninger med 15 % af de samlede kursgevinster og dividender. Tab kan fradrages ved opgørelsen af den pensionsafkastbeskatningspligtige indkomst. Beskatning sker efter lagerprincippet.

Private investorers frie midler

Frie midler kan investeres i Sparinvest Sicav afdelingerne. Dog skal man være opmærksom på særlige skatteforhold, da afdelingerne er registreret som en udenlandsk investeringsforening. Investeringsbeviser i afdelingerne er omfattet af aktieavancebeskatningsloven § 19.

Investorerne beskattes efter lagerprincippet. Ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst henføres fortjeneste og tab til dagen efter udgangen af det indkomstår i foreningen, som de vedrører. Urealiseret ge-

vinst eller tab vedrørende 2006 beskattes/fradrages således i 2007, når investeringsforeningen har kalenderårsregnskab.

Ved salg af investeringsbeviser henføres fortjeneste og tab dog til salgstidspunktet, jf. aktieavancebeskatningsloven (ABL) § 23, stk. 5 og 6.

For fysiske personer beskattes gevinst som kapitalindkomst og tab fradrages i kapitalindkomst, jf. personskatteloven (PSL) § 4, stk. 1, nr. 5.

Der er derfor som udgangspunkt symmetri i beskatningen af gevinst og fradrag for tab, men afhængig af investors øvrige indkomstforhold vil skatten af positiv kapitalindkomst og fradragsværdien for negativ kapitalindkomst ikke altid være den samme.

Dette illustreres nedenfor:

Positiv kapitalindkomst tillægges ved skatteberegningen personlig indkomst og beskattes med de progressive rater som følger (2006-tal):

	Skatteprocent	Bundfradrag
Kommuneskat og kirkeskat	Ca. 33%	0
Bundskat	5,5%	0
Mellemskat	6%	265.500
Topskat	15%	318.700

Skatteloftet er på 59 %, hvorfor skatten af positiv kapitalindkomst højst kan være 59 % med tillæg af kirkeskat. Hvis en person med positiv kapitalindkomst, der betaler topskat, får tab på sine andele i Sparinvest Sicav afdelingerne vil fradragsværdien udgøre op til 59 %.

Negativ nettokapitalindkomst har alene en fradragsværdi på de ca. 33 %. Så hvis investor (kunden) i forvejen har negativ kapitalindkomst, er fradragsværdien for tabet på Sparinvest Sicav afdelingerne kun de ca. 33 %.

Omvendt fører reglerne også til, at hvis en fysisk person i forvejen har negativ kapitalindkomst (eksempelvis som følge af renteudgifter), vil positivt afkast fra Sparinvest Sicav afdelingerne således reelt blive beskattet med de ca. 33 %, i det omfang afkastet ikke bevirker, at personens nettokapitalindkomst derved bliver positiv.

Det har ikke nogen betydning for beskatning af investor, om den udenlandske investeringsforening er børsnoteret eller ej.

Selskabsinvestorer

Selskabsinvestorer kan investere i Sparinvest Sicav afdelingerne. Investeringsbeviser i afdelingerne er omfattet af aktieavancebeskatningsloven § 19.

Selskabsinvestorer beskattes efter lagerprincippet. Ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst henføres fortjeneste og tab til dagen efter udgangen af det indkomstår i foreningen, som de vedrører. Urealiseret gevinst eller tab vedrørende 2006 beskattes/fradrages således i 2007, når investeringsforeningen har kalenderårsregnskab.

Ved salg af investeringsbeviser henføres fortjeneste og tab dog til salgstidspunktet, jf. ABL § 23, stk. 5 og 6.

Gevinst beskattes som almindelig selskabsskattepligtig indkomst med 28 % (2006) og tab kan fradrages ved opgørelsen af den selskabsskattepligtige indkomst. Dette gælder uanset ejertid.

Virksomhedsskatteordning

Midler i virksomhedsordningen er velegnede til investering i Sparinvest Sicav afdelingerne.

Afkastet i virksomhedsindkomst beskattes på lige fod med øvrig virksomhedsindkomst. Afkastet af andele ne beskattes enten som kapitalindkomst eller personlig indkomst.

Hvis afkastet opspares i virksomhedsordningen, bliver afkastet beskattet som personlig indkomst, når det hæves. Der betales en foreløbig virksomhedsskat på 28 % (indkomståret 2006) af den del af overskuddet, der opspares i virksomhedsordningen. Når det opsparede overskud senere hæves, udgør marginals-katten op til ca. 63 % inklusive arbejdsmarkedsbidrag af den del af hævningen, der indgår i den personlige indkomst. Det betyder, at marginals-katten bliver op til ca. 63 % i stedet for op til ca. 59,7 % ved positiv kapitalindkomst eller ca. 33 %, hvis afkastet modregnes i negativ kapitalindkomst.

Børneopsparing

Midler i børneopsparing kan benyttes til investering i Sparinvest Sicav afdelingerne.

Der skelnes ikke imellem investering i danske eller udenlandske investeringsforeninger for børneopsparringsmidler.

Sparinvest Sicav