

## **Ansvarserklæring fra bestyrelsen i Sparinvest S.A.**

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet.

Luxembourg, 13. september 2010

Per Noesgaard,  
Bestyrelsesformand

Michael Albrechtslund,  
Medlem af bestyrelsen

## APPENDIX

### Til prospekt

#### *SPARINVEST SICAV*

#### Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples Luxembourg

#### Vedrørende følgende underafdeling:

#### EMERGING MARKETS CORPORATE VALUE BONDS

Nedenfor gives der yderligere relevante oplysninger for investorer, der er hjemmehørende i Danmark, i forbindelse med erhvervelse af investeringsbeviser i afdelingen Sparinvest Emerging Markets Corporate Value Bonds, i andelsklassen "EUR R".

#### Sparinvest Emerging Markets Corporate Value Bonds andelsklasse EUR R's stiftelse og registrering

Afdelingen er godkendt af Commission de Surveillance du Secteur Financier den 10. december 2009.

Tegningsprospekt for afdelingen har været offentligt tilgængeligt siden godkendelsen.

#### Afdelingsdata

Andele i afdelingen udstedes og handles i EURO. Der er tilknyttet én stemme pr. andel, som har en nominal værdi på 100 EURO. Investeringsbeviser i afdelingen noteres på navn.

Afdelingen er bevisudstedende.

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

Afdelingen er akkumulerende.

#### ISINKode

- Sparinvest Emerging Market Corporate Value Bonds EUR R - LU0519053697.

#### Formue

Afdelingens formue er 1,250 mio EURO.

Sparinvest SICAVS formue er den 31. december 2009 opgjort til 1.556.971.002,84 Euro.

#### Performance

Da afdelingen er nystiftet findes der endnu ingen hidtidig performance for denne.

#### VP Services A/S

Investeringsforeningsbeviser i afdelingen udstedes og afvikles via VP Services A/S. For at VP Services A/S kan afvikle handler i afdelingen, får afdelingen i tillæg til den luxembourgske ISIN-kode en dansk BEC kode, som dog kun bruges i forbindelse med afdelingens registrering hos VP Services A/S.

### Depotselskab

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. er afdelingens depotbank. Aftalen kan opsiges med 90 dages varsel.

I henhold til depotaftalen skal RBC Dexia Investor Services Bank S.A. levere følgende ydelser:

1. Modtage afdelingens værdipapirer og instrumenter i depot.
2. Indkræve aktieudbytter, rente af obligationer og indløsning af udtrukne obligationer.
3. Informere om tilgodehavende udbytte af aktier.

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. modtager som betaling for dets ydelser som depotbank op til 0,5 % af foreningens formue, jævnfør tegningsprospektet side 36.

### Rådgivningsaftale

Afdelingens administrationsselskab - Sparinvest S.A. har på foreningens vegne indgået aftale om investeringsrådgivning med Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S.

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S er koncernforbundet med foreningens administrationsselskab Sparinvest S.A., idet de begge er datterselskaber til Sparinvest Holding A/S.

I henhold til den mellem administrationsselskabet og Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S indgåede rådgivningsaftale skal Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S yde foreningen investeringsrådgivning og vejledning med hensyn til underafdelingernes - herunder Sparinvest European Values investeringspolitik. Rådgivning og vejledning skal vedrøre foreningens investeringsobjekter og skal respektere Sparinvest European Values investeringspolitik, risikoprofil, investeringsformål og de fastsatte investeringsrestriktioner.

Aftalen kan opsiges med 90 dages varsel,

Der er ikke fastsat vederlag til investeringsinstituttets bestyrelse eller direktion.

### Market Maker

Afdelingen har indgået aftale med Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S om, at market maker i bl.a. NASDAQ OMX Copenhagen A/S' handelssystemer løbende - med forbehold for særlige situationer - stiller priser i afdelingernes investeringsforeningsandele med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. For denne ydelse og den dermed forbundne risiko modtager market maker et varierende vederlag.

### Maksimum vederlag til Market Maker

Afdeling	Kundens salgspris	Kundens købspris
Sparinvest Emerging Markets Corporate Value Bonds	-0,50 %	+1,50 %

## Offentliggørelse af Sparinvest Emerging Markets Corporate Value Bonds, andelsklasse EUR R:

Sparinvest Emerging Markets Corporate Value Bonds søges optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' børsmarked for investeringsbeviser.

Når den er optaget til handel, vil Sparinvest Emerging Markets Corporate Value Bonds andele fremgå af NASDAQ OMX Copenhagen A/S' officielle kursliste og listen over børsmarked for investeringsbeviser. Kursoplysninger, herunder emissions- og indløsningspriser samt indre værdi vil endvidere dagligt blive offentliggjort i udvalgte dagblade og på hjemmesiderne [www.sparinvest.dk](http://www.sparinvest.dk) og [www.nasdaqomxnordic.com/investeringsbeviser](http://www.nasdaqomxnordic.com/investeringsbeviser). Den indre værdi vil blive opdateret løbende dagligt.

Afdelingen 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.

### Års-/halvårsrapporter

Foreningens års- og halvårsrapporter aflægges i henhold til Luxembourgsk Lov af 20. december 2002 om institutter for kollektiv investering, og vil kunne rekvireres på foreningens adresse i Luxembourg, hos Sparinvest, Kingosvej 1, 2630 Taastrup eller hos Nominee, Forstædernes Bank, København V, Danmark.

### Ophør

Generalforsamlingen træffer beslutning om afdelingens opløsning, fusion eller spaltning. Afdelingen kan opløses af Generalforsamlingen, såfremt dens indre værdi kommer under end et af Generalforsamlingen vedtaget niveau, eller hvis samfundsøkonomiske - eller politiske ændringer medfører at en likvidation er i investorernes bedste interesse. Meddelelse om ophør vil blive givet til navneregistrerede investorer, samt offentliggjort i udvalgte medier og meddelt til NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Beskatning af investorerne i Sparinvest Emerging Markets Corporate Value Bonds EUR R.

Nedenfor har vi redegjort for den skattemæssige behandling af følgende investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark og investerer i Sparinvest Emerging Markets Corporate Value Bonds EUR R:

1. Pensionsordninger,
2. Private investorers frie midler,
3. Selskabsinvestorer,
4. Virksomhedsskatteordning,
5. Børneopsparing og
6. EU rentebeskatningsdirektivet

Fuldt skattepligtige investorer er navnlig personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig i Danmark i mindst seks sammenhængende måneder, samt selskaber m.v., som er indregistreret i Danmark, eller hvis ledelse har sæde i Danmark.

Sparinvest Emerging Markets Corporate Value Bonds er etableret som en akkumulerende og i Luxembourg skattemæssigt hjemmehørende SICAV, der opfylder betingelserne for at være et investeringsselskab, jf. aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 2.

Dette appendiks henvender sig alene til danske investorer i Sparinvest Emerging Markets Corporate Value Bonds. Redegørelsen beskriver de pr. dags dato gældende danske skatteregler.

Potentielle investorer opfordres til at konsultere egne skatterådgivere, da individuelle forhold kan føre til et andet skattemæssigt resultat.

### **Pensionsordninger**

Pensionsmidler er velegnede til investering i Sparinvest Emerging Markets Corporate Value Bonds EUR R.

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 Emerging Markets Corporate Value Bonds EUR R. Dog skal man være opmærksom på særlige skatteforhold, da afdelingen er registreret som en udenlandsk investeringsforening. Investeringsbeviser i afdelingen er omfattet af de danske regler om investeringselskaber (aktieavancebeskatningsloven § 19).

Gevinst og tab på investeringsbeviser i afdelingen opgøres og beskattes efter lagerprincippet. Dette medfører, at gevinst og tab opgøres hvert år som forskellen mellem værdien i slutningen af året (eller salgssummen) og værdien ved begyndelsen af året (eller købesummen).

For fysiske personer beskattes gevinst som kapitalindkomst og tab fradrages i kapitalindkomst.

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.

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

### **Selskabsinvestorer**

Selskabsinvestorer kan investere i Sparinvest Emerging Markets Corporate Value Bonds EUR R.

Investeringsbeviser i afdelingen er omfattet af aktieavancebeskatningsloven § 19.

Gevinst og tab på investeringsbeviser i afdelingen opgøres og beskattes efter lagerprincippet.

Gevinst beskattes som almindelig selskabsskattepligtig indkomst og tab kan fradrages ved opgørelsen af den selskabsskattepligtige indkomst.

### **Virksomhedsskatteordning**

Midler i virksomhedsordningen er velegnede til investering i Sparinvest Emerging Markets Corporate Value Bonds EUR R.

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

Afkastet indgår i virksomhedens overskud. Der betales en foreløbig virksomhedsskat (25% - 2010) af den del af overskuddet, der opspares i virksomhedsordningen. Når afkastet hæves fra virksomhedsordningen, beskattes det på samme måde som ved hævning af øvrigt overskud fra virksomhedsordningen (personlig indkomst).

### **Børneopsparing**

Midler i børneopsparing kan benyttes til investering i Sparinvest Emerging Markets Corporate Value Bonds EUR R.

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

#### EU's rentebeskatningsdirektiv

Den 3. juni 2003 vedtog Rådet direktiv 2003/48/EF om beskatning af opsparing i form af renteindtægter.

Det følger af direktivet, at hvis en "betalende agent" betaler renter eller lignende indkomst til en fysisk person i en anden medlemsstat, skal den betalende agent afgive oplysninger herom til skattemyndighederne i den stat, hvor personen bor.

Luxembourg har i en overgangsperiode mulighed for at undlade at afgive disse oplysninger, men skal i givet fald i stedet indeholde kildeskat af sådanne betalinger. Kildeskattesatsen er 20% frem til 30. juni 2011 og 35% fra 1. juli 2011 og fremefter.

Der indeholdes dog ikke kildeskat, hvis:

Personen bemyndiger den betalende agent til at indberette oplysninger om betalinger til hjemlandets skattemyndigheder, eller

Personen forelægger sin betalende agent en attest, som er udstedt i hans navn af skattemyndighederne i hans hjemland

Udbytte fra investeringsforeningen samt visse salgssummer ved indløsning af investeringsbeviser kan under visse omstændigheder være omfattet af direktivet.

Yderligere oplysning herom kan fås ved henvendelse til Sparinvest S.A.

## Ansvarserklæring fra bestyrelsen i Sparinvest S.A.

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med unklareheder, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet.

Luxembourg, 24. juni 2010

Per Noesgaard,  
Bestyrelsesformand

Michael Albrechtslund,  
Medlem af bestyrelsen

Jan Stig Rasmussen  
Medlem af bestyrelsen

## APPENDIX

Til prospekt

### *SPARINVEST SICAV*

Société d'Investissement à Capital Variable  
à compartiments multiples  
Luxembourg

Vedrørende følgende underafdelinger:

**SPARINVEST SECURUS**

**SPARINVEST PROCEDO**

**SPARINVEST EQU TIAS**

**SPARINVEST GLOBAL VALUE**

**SPARINVEST EUROPEAN VALUE**

**SPARINVEST LONG DANISH BONDS**

**SPARINVEST GLOBAL SMALL CAP VALUE**

**SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE**

**SPARINVEST HIGH YIELD VALUE BONDS**

**SPARINVEST INVESTMENT GRADE VALUE BONDS**

**SPARINVEST ETHICAL HIGH YIELD VALUE BONDS**

Nedenfor gives der yderligere relevante oplysninger for investorer, der er hjemmehørende i Danmark, i forbindelse med erhvervelse af investeringsbeviser i afdelingerne i andelsklassen "EUR R" eller "DKK R".

Afdelingernes ISINKode, dato og handelsvaluta for markedsføringsgodkendelse i Danmark.

Afdeling	ISINKode	Dato	Handelsvaluta
Long Danish Bonds	LU0138507396	11. juni 2002	DKK
Global Value	LU0138501191	11. juni 2002	EUR
High Yield Value Bonds Euro R	LU0232765429	20. oktober 2005	EUR
High Yield Value Bonds DKK R	LU0239738551	27. december 2005	DKK



European Value	LU0264920413	4. januar 2007	EUR
Global Small Cap Value	LU0264925131	4. januar 2007	EUR
Investment Grade Value Bonds	LU0264925727	4. januar 2007	EUR
Equitas	LU0362354549	9. september 2008	EUR
Ethical Global Value	LU0362355355	9. september 2008	EUR
Procedo	LU0139792278	14. januar 2009	EUR
Securus	LU0139791205	14. januar 2009	EUR
Ethical High Yield Value Bonds	LU0473784196	21. april 2010	EUR

### Afdelingsdata

Der er tilknyttet én stemme pr. andel, som har en nominel værdi på 100 EURO. Investeringsbeviser i afdelingerne noteres på navn.

Afdelingerne er bevisudstedende.

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

Afdelingerne er akkumulerende.

### Formue

Sparinvest SICAVS formue er den 31. december 2009 opgjort til 1.556.971.002,84 Euro.

### Performance

#### Seneste 5 års performance

De seneste fem års afkast for afdelingerne ser ud som følger:

Afdeling	2009	2008	2007	2006	2005
Long Danish Bonds	5,81%	7,00%	0,18%	-1,29%	3,91%
European Value	32,08%	-48,09%	-4,10%	1,16%	*
Global Small Cap Value	22,24%	-35,24%	-14,96%	0,70%	*
Investment Grade Value Bonds	44,61%	-34,91%	-4,03%	*	*
Global Value	23,07%	-42,64%	-1,01%	13,49%	31,75%
High Yield Value Bonds	80,02%	-37,19%	-1,07%	5,20%	-0,02%
Equitas	22,51%	*	*	*	*
Ethical Global Value	22,71%	*	*	*	*
Procedo	21,47%	-29,19%	-2,79%	6,12%	17,94%
Securus	13,53%	-12,55%	-0,39%	2,76%	7,55%
Ethical High Yield Value Bonds	*	*	*	*	*

\* Afdelingen var endnu ikke stiftet, hvorfor der ikke kan beregnes afkast.

De seneste fem års afkast for afdelingernes benchmark ser ud som følger:

Afdeling	2009	2008	2007	2006	2005
----------	------	------	------	------	------

Long Danish Bonds	2,46%	11,68%	1,11%	-0,22%	4,33%
European Value	31,56%	-43,75%	2,72%	19,54%	-
Global Small Cap Value	39,59%	-38,97%	-9,07%	4,78%	-
Investment Grade Value Bonds	16,18%	-5,15%	1,98%	1,43%	-
Global Value	25,90%	-37,75%	-1,63%	7,34%	26,51%
High Yield Value Bonds	60,66%	-28,68%	0,41%	9,36%	-
Equitas	25,90%	-37,75%	-1,63%	7,34%	26,51%
Ethical Global Value	25,90%	-37,75%	-1,63%	7,34%	26,51%
Procedo	17,73%	-22,66%	-0,46%	4,77%	19,49%
Securus	9,69%	-5,08%	2,06%	2,89%	7,83%
Ethical High Yield Value Bonds	60,66%	-28,68%	0,41%	9,36%	-

### VP Services A/S

Investeringsforeningsbeviser i afdelingerne udstedes og afvikles via VP Services A/S. For at VP Services A/S kan afvikle handler i afdelingerne, har de i tillæg til den luxembourgske ISIN-kode fået en dansk BEC kode, som dog kun bruges i forbindelse med afdelingernes registrering hos VP Services A/S.

### Depotselskab

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. er afdelingernes depotbank. Aftalen kan opsiges med 90 dages varsel.

I henhold til depotaftalen skal RBC Dexia Investor Services Bank S.A. levere følgende ydelser:

1. Modtage afdelingernes værdipapirer og instrumenter i depot.
2. Indkræve aktieudbytter, rente af obligationer og indløsning af udtrukne obligationer.
3. Informere om tilgodehavende udbytte af aktier.

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. modtager som betaling for dets ydelser som depotbank op til 0,5 % af foreningens formue, jævnfør tegningsprospektet side 36.

### Rådgivningsaftale

Afdelingernes administrationsselskab - Sparinvest S.A. har på foreningens vegne indgået aftale om investeringsrådgivning med Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S.

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S er koncernforbundet med foreningens administrationsselskab Sparinvest S.A., idet de begge er datterselskaber til Sparinvest Holding A/S.

I henhold til den mellem administrationsselskabet og Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S indgåede rådgivningsaftale skal Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S yde foreningen investeringsrådgivning og vejledning med hensyn til underafdelingernes - herunder Sparinvest European Values investeringspolitik. Rådgivning og vejledning skal vedrøre foreningens investeringsobjekter og skal respektere Sparinvest European Values investeringspolitik, risikoprofil, investeringsformål og de fastsatte investeringsrestriktioner.

Aftalen kan opsiges med 90 dages varsel,

Der er ikke fastsat vederlag til investeringsinstituttets bestyrelse eller direktion.

## Market Maker

Afdelingerne har indgået aftale med Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S om, at selskabet som afdelingernes market maker i bl.a. NASDAQ OMX Copenhagen A/S' handelssystemer løbende - med forbehold for særlige situationer - stiller priser i afdelingernes investeringsforeningsandele med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne. Pristillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. For denne ydelse og den dermed forbundne risiko modtager market maker et varierende vederlag.

### Maksimum vederlag til Market Maker

Afdeling	Kundens salgspris	Kundens købspris
Long Danish Bonds	-0,10%	+0,90%
European Value	-0,55%	+1,80%
Global Small Cap Value	-0,55%	+1,80%
Investment Grade Value Bonds	-0,10%	+0,90%
High Yield Value Bonds	-0,50%	+1,50%
Equitas	-0,55%	+1,80%
Ethical Global Value	-0,55%	+1,80%
Procedo	-0,25%	+1,25%
Securus	-0,25%	+1,25%
Ethical High Yield Value Bonds EUR R	-0,50%	+1,50%
Ethical High Yield Value Bonds DKK R	-0,55%	+1,55%
High Yield Value Bonds udb.	-0,50%	+1,50%

### Offentliggørelse af Sparinvest SICAV afdelinger på NASDAQ OMX Copenhagen A/S :

Alle afdelingerne er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' børsmarked for investeringsbeviser.

Afdelingernes andele fremgår af NASDAQ OMX Copenhagen A/S' officielle kursliste og listen over børsmarked for investeringsbeviser. Kursoplysninger, herunder emissions- og indløsningspriser samt indre værdi vil endvidere dagligt blive offentliggjort i udvalgte dagblade og på hjemmesiderne [www.sparinvest.dk](http://www.sparinvest.dk), [www.sparinvest.lu](http://www.sparinvest.lu) og [www.nasdaqomxnordic.com/investeringsbeviser](http://www.nasdaqomxnordic.com/investeringsbeviser). Den indre værdi vil blive opdateret løbende dagligt.

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.

### Års-/halvårsrapporter

Sparinvest SICAV's års- og halvårsrapporter aflægges i henhold til Luxembourgsk Lov af 20. december 2002 om institutter for kollektiv investering, og vil kunne rekvireres på foreningens adresse i Luxembourg, hos Sparinvest, Kingosvej 1, 2630 Taastrup eller hos Nominee, Nykredit Bank A/S, Kalvebod Brygge 1-3, København V, Danmark.

### Ophør

Generalforsamlingen træffer beslutning om en afdelings opløsning, fusion eller spaltning. En afdeling kan opløses af Generalforsamlingen, såfremt dens indre værdi kommer under et af Generalforsamlingen vedtaget niveau, eller hvis samfundsøkonomiske - eller politiske ændringer medfører at en likvidation er i investorernes bedste interesse. Meddelelse om ophør vil blive givet til navnregistrerede investorer, samt offentliggjort i udvalgte medier og meddelt til NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Beskatning af investorerne i Sparinvest SICAV afdelingerne

Nedenfor har vi redegjort for den skattemæssige behandling af følgende investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark og investerer i Sparinvest SICAV afdelinger, som er godkendt til markedsføring i Danmark:

1. Fysiske personer,
2. Selskabsskattepligtige investorer,
3. PAL-skattepligtige investorer,
4. Livsforsikringselskaber, og
5. Børneopsparing

Fuldt skattepligtige investorer er navnlig personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig i Danmark i mindst seks sammenhængende måneder, samt selskaber m.v., som er indregistreret i Danmark, eller hvis ledelse har sæde i Danmark.

Sparinvest SICAV afdelingerne er alle etableret som akkumulerende og i et i Luxembourg skattemæssigt hjemmehørende SICAV, der opfylder betingelserne for at være et investeringsselskab, jf. aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 2.

Dette appendiks henvender sig alene til danske investorer i Sparinvest SICAV afdelinger. Redegørelsen beskriver de pr. dags dato gældende danske skatteregler.

Potentielle investorer opfordres til at konsultere egne skatterådgivere, da individuelle forhold kan føre til et andet skattemæssigt resultat.

### 1. Fysiske personer

#### 1.1 Frie midler

Beskatningen sker efter det såkaldte modificerede lagerprincip, hvorefter både realiserede og urealiserede gevinster og tab beskattes løbende. Salg til udstedende selskab, det vil sige til Sparinvest SICAV, behandles som et almindeligt salg.

Lagerprincippet medfører, at gevinst og tab opgøres som forskellen mellem værdien af beviserne ultimo og værdien primo. Er beviserne erhvervet i indkomståret, træder anskaffelsessummen i stedet for primoværdien, mens afståelsessummen træder i stedet for ultimoværdien, hvis beviserne er afstået i indkomståret.

Modificeringen består i, at årets urealiserede gevinster og tab først beskattes i det efterfølgende indkomstår. Realiserede gevinster og tab samt udbytte beskattes i afståelsesåret/udlodningsåret.

Gevinst medregnes i kapitalindkomsten. Har investor positiv nettokapitalindkomst og betaler topskat, udgør marginalskatten ca. 59%. Har investor negativ kapitalindkomst udgør marginalskatten ca. 30-32%.

Tab kan fratrækkes i anden positiv kapitalindkomst med en skatteværdi på op til 59%. Fradragsværdien af negativ kapitalindkomst udgør ca. 30%, afhængig af investors bopælskommune.

## 1.2 Pensionsmidler

Da alle afdelinger er godkendt af Finanstilsynet til markedsføring her i landet, kan midler på rate- og kapitalpensioner anvendes til investering heri.

Investering for pensionsmidler er PAL-skattepligtige. Det betyder, at gevinster løbende beskattes med 15%, mens tab er fradragsberettiget.

Beskatningen sker efter et almindeligt lagerprincip, hvilket betyder at både realiserede og urealiserede gevinster og tab beskattes med 15% i det pågældende indkomstår.

## 1.3 Investering gennem virksomhedsskatteordningen

Fysiske personer, der anvender virksomhedsskatteordningen, kan vælge at investere i Sparinvest SICAV via virksomhedsskatteordningen. Investeres der i beviserne for virksomhedens midler, anses dette ikke som en hævning og udløser dermed ingen beskatning i virksomhedsejerens private skattesfære.

I virksomhedsskatteordningen beskattes gevinst og tab med 25%.

Beskatningen i virksomhedsskatteordningen sker også efter det modificerede lagerprincip, hvorefter både realiserede og urealiserede gevinster og tab beskattes løbende. Modificeringen består i, at årets urealiserede gevinster og tab først beskattes i det efterfølgende indkomstår. Realiserede gevinster og tab beskattes i afståelsesåret/udlodningsåret.

Hvordan investor beskattes ultimativt, afhænger af virksomhedens resultat, herunder bevisernes afkast, og de individuelle forhold i virksomhedsordningen.

## 2. Selskabsskattepligtige investorer

Selskabsskattepligtige investorer beskattes med 25%, ligeledes efter det modificerede lagerprincip, hvorefter både realiserede og urealiserede gevinster og tab beskattes løbende. Modificeringen består i, at årets urealiserede gevinster og tab først beskattes i det efterfølgende indkomstår. Realiserede gevinster og tab beskattes i afståelsesåret/udlodningsåret.

Salg til udstedende selskab, det vil sige til Sparinvest SICAV Ethical High Yield Value Bonds, behandles som et almindeligt salg.

## 3. PAL-skattepligtige investorer (pensionskasser mv.)

Investorer, der udelukkende er PAL-skattepligtige, beskattes af gevinster med 15 %, mens tab er fradragsberettiget.

Beskatningen sker efter det almindelige lagerprincip, hvilket betyder at både realiserede og urealiserede gevinster og tab i det pågældende indkomstår beskattes med 15%.

Der er vedtaget nye regler for beskatning af PAL-pligtige investorer. Reglerne gælder fra den 1. januar 2010. I henhold til de nye regler er PAL beskatningen generelt flyttet fra institutniveau til individniveau, men skattereglerne er i forhold til beskrevne uændret.

## 4. PAL- og selskabsskattepligtige investorer (livsforsikringsselskaber)

For livsforsikringsselskaber, der både er PAL- og selskabsskattepligtige indgår gevinst og tab på beviserne i Sparinvest SICAV afdelingerne både ved opgørelsen af den PAL-pligtige og selskabsskattepligtige indkomst. Beskatningen sker efter lagerprincippet efter begge regelsæt.

Realiserede og urealiserede gevinster og tab beskattes løbende med henholdsvis 15% af den PAL-pligtige indkomst og 25% af den selskabsskattepligtige indkomst.

For at undgå dobbeltbeskatning af livsforsikringselskaber gives der fradrag for den betalte PAL-skat ved opgørelsen af den selskabsskattepligtige indkomst og nedslag for den selskabsskattepligtige indkomst ved opgørelse af PAL-beskatningsgrundlaget.

Efter de nye regler, der træder i kraft fra den 1. januar 2010, er PAL-beskatningen generelt flyttet fra institut niveau til individ niveau, hvorved dobbeltbeskatning i form af cirkelberegningen mellem PAL-skatten og selskabsskatten ophæves. Det betyder i hovedtræk, at den del af afkastet, (i) der tilskrives individet, beskattes med 15%, men skatten betales af individet selv, (ii) der henføres til ufordelte midler i livsforsikringselskabet fortsat beskattes med 15% på institutniveau, og (iii) der henføres til egenkapitalen beskattes med 25% i selskabsskat.

## **5. Børneopsparing**

Midler i børneopsparing kan anvendes til investering i afdelinger i Sparinvest SICAV.

Så længe midlerne på børneopsparingen er bundet, er afkast på investeringen i Sparinvest SICAV afdelingerne skattefrit, mens der ikke er fradrag for tab.

# PROSPEKT

## ***SPARINVEST***

Société d'Investissement à capital variable  
à compartiments multiples  
Luxembourg

Med følgende Afdelinger

SPARINVEST - EQUITAS  
SPARINVEST - ETHICAL EMERGING MARKETS EQUITIES  
SPARINVEST - ETHICAL GLOBAL VALUE  
SPARINVEST - EUROPEAN VALUE  
SPARINVEST - GLOBAL SMALL CAP VALUE  
SPARINVEST - GLOBAL VALUE  
SPARINVEST - EMERGING MARKETS CORPORATE VALUE BONDS  
SPARINVEST - ETHICAL HIGH YIELD VALUE BONDS  
SPARINVEST - HIGH YIELD VALUE BONDS  
SPARINVEST - INSTITUTIONAL CORPORATE VALUE BONDS  
SPARINVEST - INVESTMENT GRADE VALUE BONDS  
SPARINVEST - LONG DANISH BONDS  
SPARINVEST - PROCEDO  
SPARINVEST- SECURUS

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  
December 2009

## INDHOLD

---

DEL A: GENERELLE OPLYSNINGER.....	14
1. INDLEDNING .....	15
2. SELSKABET .....	16
3. FORVALTNINGSSKAB .....	17
4. AKTIEKAPITAL.....	18
5. INVESTERINGSFORMÅL OG -POLITIK.....	18
6. INVESTERINGSBEGRÆNSNINGER.....	23
7. AKTIER I SELSKABET .....	32
8. UDLODNINGSPOLITIK .....	35
9. VÆRDI AF NETTOAKTIVERNE .....	36
10. USTEDELSE AF AKTIER.....	37
11. INDLØSNING AF AKTIER.....	39
12. KONVERTERING MELLE AFDELINGER/AKTIEKLASSER.....	41
13. POLITIK FOR SEN HANDEL/MARKEDSTIMING .....	42
14. BESKATNING I LUXEMBOURG .....	42
15. INVESTERINGSRÅDGIVER - INVESTERINGSMANAGER.....	43
16. ADMINISTRATOR, DEPOTBANK OG BETALINGSAGENT.....	44
17. NOMINEE FOR AKTIONÆRER I DANMARK .....	45
18. UDLODNINGSGAGENT .....	46
19. FOREBYGGELSE AF HVIDVASKNING AF PENGE.....	46
20. UDGIFTER.....	47
21. MEDDELELSER OG OFFENTLIGGØRELSE.....	48
22. LIKVIDATION OG SAMMENLÆGNING .....	48
23. DOKUMENTER.....	51
DEL B: AFDELINGERNE.....	52
SPARINVEST- EQUITAS .....	52
SPARINVEST- ETHICAL EMERGING MARKETS EQUITIES.....	55
SPARINVEST- ETHICAL GLOBAL VALUE.....	58
SPARINVEST- EUROPEAN VALUE .....	61
SPARINVEST- GLOBAL SMALL CAP VALUE .....	64
SPARINVEST- GLOBAL VALUE .....	67
SPARINVEST- EMERGING MARKETS CORPORATE VALUE BONDS.....	69
SPARINVEST- ETHICAL HIGH YIELD VALUE BONDS.....	72
SPARINVEST- HIGH YIELD VALUE BONDS.....	75
SPARINVEST- INSTITUTIONAL CORPORATE VALUE BONDS .....	78
SPARINVEST- INVESTMENT GRADE VALUE BONDS.....	81
SPARINVEST- LONG DANISH BONDS .....	84



SPARINVEST - PROCEDO .....	86
SPARINVEST- SECURUS.....	89

SICAV, HJEMSTEDSKONTOR	69, route d'Esch L-1470 Luxembourg
FORVALTNINGSSELSKAB	Sparinvest S.A. 28, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg Luxembourg.
BESTYRELSE FOR SICAV OG FORVALTNINGSSELSKAB	<p>1) Per Noesgaard Adm. direktør for Sparinvest Holding A/S Kingosvej 1 DK-2630 Taastrup Danmark <b>Formand for bestyrelsen</b></p> <p>2) Jan Stig Rasmussen Adm. direktør for Sparinvest S.A. 28, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg Luxembourg. <b>Bestyrelsesmedlem</b></p> <p>3) Michael Albrechtslund Adm. direktør for Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S Kingosvej 1 DK-2630 Taastrup Danmark <b>Bestyrelsesmedlem</b></p>
DIREKTØRER I FORVALTNINGSSELSKABET	<p>1) Jan Stig Rasmussen, Adm. direktør,</p> <p>2) Henrik Lind-Grønbæk Administrerende Direktører</p>
REVISOR	Ernst & Young 7 Parc d'Activité Syrdall L-5365 Munsbach Luxembourg.
INVESTERINGSRÅDGIVER OG/ELLER INVESTERINGSANAGER	<p>Sparinvest S.A. 28, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg Luxembourg.</p> <p>Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S Kingosvej 1 DK-2630 Taastrup Danmark</p>

NOMINEE I DANMARK

Forstædernes Bank A/S  
Kalvebod Brygge 47  
1560 København V  
Danmark

UDLODNINGSAGENT

Sparinvest S.A.  
28, Boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg  
Luxembourg.

DEPOTBANK - BETALINGSAGENT

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.  
14, Porte de France  
L-4360 Esch-sur-Alzette  
Storhertugdømmet Luxembourg

ADMINISTRATOR

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.  
14, Porte de France  
L-4360 Esch-sur-Alzette  
Storhertugdømmet Luxembourg

## **DEL A: GENERELLE OPLYSNINGER**

Prospektet består af to dele. Del A "Generelle oplysninger" beskriver de generelle forhold for Sparinvest. Del B "Afdelinger" beskriver specifikke forhold for hver afdeling.

# 1. INDLEDNING

---

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

Foreningens hovedformål er at etablere en række afdelinger (afdeling i ental og afdelinger 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 Afdeling modsvarer en bestemt andel af Foreningens aktiver og passiver.

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

På nuværende tidspunkt har Foreningen følgende afdelinger:

a) Aktier

- SPARINVEST - EQUITAS
- SPARINVEST - ETHICAL EMERGING MARKETS EQUITIES
- SPARINVEST - ETHICAL GLOBAL VALUE
- SPARINVEST - EUROPEAN VALUE
- SPARINVEST - GLOBAL SMALL CAP VALUE
- SPARINVEST - GLOBAL VALUE

b) Fastforrentet

- SPARINVEST - EMERGING MARKETS CORPORATE VALUE BONDS
- SPARINVEST - ETHICAL HIGH YIELD VALUE BONDS
- SPARINVEST - HIGH YIELD VALUE BONDS
- SPARINVEST - INSTITUTIONAL CORPORATE VALUE BONDS
- SPARINVEST - INVESTMENT GRADE VALUE BONDS
- SPARINVEST - LONG DANISH BONDS

c) Blanding

- SPARINVEST - PROCEDO
- SPARINVEST - SECURUS

Afdelingernes referencevaluta ("referencevaluta") fremgår af oplysningerne for hver afdeling (afsnittet "Investeringsmål og -politik") i del prospektets del B.

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

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

- (i) begrænse eller forhindre en fysisk persons eller juridisk enheds ejerskab af aktier i Foreningen ;

- ii) begrænse en fysisk persons eller virksomheds besiddelse af aktier i Foreningen 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 Foreningen 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 Foreningens 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 Foreningen .

## 2. SELSKABET

---

Foreningen 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. Foreningen er således registreret på den luxembourgske tilsynsmyndigheds officielle liste over investeringsforeninger. Det er etableret på ubestemt tid fra datoen for stiftelsen.

Foreningens hjemstedskontor er 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg.

Foreningens 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.

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

Hvert år afholdes der generalforsamlinger i Luxembourg på Foreningens 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 Foreningen s aktionærers interesser, træffes på generalforsamlingen, og beslutninger, der vedrører en specifik Afdelings aktionærers særlige rettigheder, træffes desuden på den pågældende Afdelings generalforsamling.

### 3. FORVALTNINGSSKAB

---

Foreningen s bestyrelse har udpeget Sparinvest S.A. som forvaltningsselskab eller afhængigt af sammenhængen til udlodningsagent eller investeringsmanager, som er registreret hos Luxembourgs finansinspektorat i henhold til kapitel 13 i loven om investeringsforeninger. 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 "Financial Sector Professional". Dets vedtægter ændres løbende og den sidste ændring blev indført den 20. februar 2006. Foreningen 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 Afdelinger men kan på egen regning og med egen styring og eget eftersyn udpege en eller flere investeringsmanagers til at stå for daglig forvaltning af visse Afdelingers aktiver. Forvaltningsselskabet kan endvidere på samme betingelser udpege rådgivere ("investeringsrådgivere"), som leverer investeringsoplysninger, anbefalinger og analyse vedrørende kommende 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.

For så vidt angår investeringsforvaltning, administration og udlodning er forvaltningsselskabet berettiget til at modtage betaling for forvaltning, udlodning og administration som nævnt i specifikationerne for hver afdeling (afsnit "Omkostninger") i del B af dette prospekt. Dette honorar beregnes på grundlag af Værdien af Nettoaktiverne i Afdelingerne på hver Værdiansættelsesdag 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 aktionærerne, der indløser der aktier, og som også fremgår af tabel B.

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

## 4. AKTIEKAPITAL

---

Foreningens kapital er til enhver tid lig med værdien af nettoaktiverne i alle Foreningens Afdelinger.

Foreningens mindstekapital skal modsvare værdien i danske kroner af EUR 1.250.000,00 (enmilliontohundredeoghalvtredstusinde euro). Ved fastsættelsen af Foreningens kapital omregnes den enkelte Afdelings nettoaktiver, hvis de ikke er udtrykt i danske kroner, til danske kroner til den gældende valutakurs i Luxembourg. Hvis foreningens kapital falder til under to tredjedele af den lovpligtige mindstekapital, forelægger bestyrelsen spørgsmålet om foreningens 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 Foreningens 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

---

### I. Foreningens formål

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

### II. Foreningens investeringspolitik

Foreningen består af porteføljer af aktiver - afdelingerne - 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. Foreningen kan besidde likviditet på et accessorisk grundlag.

**Afdelingernes aktiver investeres i overensstemmelse med hver afdelings investeringspolitik og -begrænsninger, som beskrives for hver afdeling (afsnittet "Investeringsmål og -politik") i del B i prospektet og afsnit 6 i dette afsnit af prospektet.**

Investeringspolitik og -mål for hver afdeling i Foreningen fastlægges af Bestyrelsen, efter at der er taget hensyn til politiske, økonomiske, finansielle og pengemæssige faktorer på de udvalgte markeder.

Medmindre andet fremgår af afdelingens beskrivelse i del B i nærværende gælder følgende principper for afdelingerne, dog altid med forbehold af de grænser, som fastsættes i afsnittet Investeringsbegrænsninger:

- i) Likvide midler



Under normale markedsforhold kan Afdelingerne 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 Afdelingerne.

Foreningen 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

Afdelingerne 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

Afdelingerne 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.

Afdelingerne 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 Afdelingens 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

Foreningen må for hver enkelt Afdeling kun udlåne værdipapirer gennem en standardiseret udlånsordning hos en anerkendt clearing-institution eller gennem en førsteklases finansielle institution med speciale i sådanne transaktioner. Som en del af udlånstransaktionerne skal Foreningen 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 Afdelingens navn, indtil udlånskontrakten udløber.

Udlånstransaktioner i forbindelse med værdipapirer må ikke overstige 50 % af den samlede værdifastsættelse af den totale værdipapirbeholdning i en Afdeling. Udlånstransaktioner i forbindelse med værdipapirer må ikke være længere end en periode på 30 dage. Disse begrænsninger gælder ikke, hvis afdelingen løbende kan annullere kontrakten og reetablere de lånte værdipapirer.

#### vi) Repo-forretninger

Med henblik på effektiv administration af Afdelingerne kan Foreningen til enhver tid indgå repo-forretninger. Sådanne forretninger kan kun indgås med førsteklases finansielle institutioner med speciale i denne type værdipapir. Foreningen 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. Foreningen 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 Afdeling 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 Afdelinger, 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 porteføljens 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 porteføljens 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 afdelingernes investeringer. Afdelingen 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) Valutarisiko

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

v) Likviditetsrisiko

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 Afdeling, som investerer i warrants. Investering i en Afdeling, som investerer i warrants, er således kun egnet for investorer, der er villige til at acceptere øget risiko.

vii) Afledte finansielle instrumenter

Afdelingerne 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 Afdelingen for yderligere markedsrisiko, hvis der skrives en option eller kort termins-/futuresposition (svarer til et underliggende behov, der skal leveres/købes ved anvendelse/udløb af kontrakten).

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

(viii) Risiko ved nye markeder

Investorerne skal bemærke, at visse afdelinger kan investere i mindre udviklede eller nye markeder som beskrevet i afdelingsbeskrivelsen i del B i prospektet. Investering i nye markeder kan indebære større risiko end investering i udviklede markeder.

Værdipapirmarkederne i mindre udviklede eller nye markeder er generelt mindre, mindre udviklede, mindre likvide og mere volatile end værdipapirmarkeder i udviklede markeder. Risikoen for betydelige udsving i den indre værdi og suspendering af indløsninger i disse afdelinger kan være større end afdelinger, der investerer i større markeder. Der kan endvidere være en større end normal risiko for politisk, økonomisk, social og religiøs ustabilitet og negative udvikling i statslige bestemmelser og love i mindre udviklede eller nye markeder, som kan påvirke investeringerne i disse lande. Aktiverne i afdelinger, der investerer i disse markeder, og indkomst der skabes af afdelingen, kan påvirkes negativt af udsving i valutakurser og valutakontrol og skattebestemmelser og som følge heraf kan den indre værdi af aktierne i disse afdelinger udsættes for betydelig volatilitet. Nogle af disse markeder udsættes måske ikke for regnskabs-, revisions- og regnskabsrapporteringsstandarder og -praksis svarende til den, der gælder for mere udviklede lande og værdipapirmarkederne i disse markeder kan udsættes for en uventet lukning. Der kan endvidere være mindre statsligt tilsyn, færre juridiske bestemmelser og mindre veldefinerede skattelove og procedurer i lande med mere udviklede værdipapirmarkeder.

Endvidere kan afviklingssystemer på nye markeder være mindre godt organiserede end på udviklede markeder. Således kan der være risiko for, at afviklingen forsinkes og at likvide midler eller værdipapirer i disse afdelinger kommer i fare på grund af fejl eller systemfejl. Det gælder navnlig, at markedspraksis kræver, at betaling sker inden modtagelse af værdipapiret, som købes, eller at levering af værdipapiret skal ske inden betaling modtages. I det tilfælde vil en mægler eller banks misligholdelse

("modparten"), som transaktionen udføres via, indebære et tab for afdelinger, der investerer i nye værdipapirer.

Foreningen søger så vidt muligt at anvende modparter med en finansiell status, der indebærer lavere risiko. Men der er ingen sikkerhed for, at foreningen kan fjerne risikoen for disse afdelinger, navnlig idet modparter i nye markeder ofte mangler substans eller økonomiske midler i forhold til udviklede lande.

Der kan også være fare for, som følge af usikkerheden i driften af afviklingssystemer på bestemte markeder, at der opstår modstridende krav vedrørende værdipapirer, som besiddes af eller overføres til afdelingerne. Endvidere kan der mangle eller være begrænsede betalingsordninger, der ikke kan opfylde foreningens krav i forhold til disse begivenheder.

## 6. INVESTERINGSBEGRÆNSNINGER

---

### 6.1 Godkendte aktiver

Selvom Foreningen 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 Foreningen 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, Asien 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 opsårede 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 investorer, 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.

Foreningen 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 Afdelingen.

#### 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 Afdeling), hvis overtagelse er under overvejelse, kan i henhold til stiftelsesdokumenterne, investeres samlet i andele i andre UCITS-institutter eller andre UCI-institutter;

Der kan ikke opkræves udstedelsesprovision til Foreningen ved investering i en målfond. Endvidere kan der ikke opkræves indløsningsprovision til Foreningen ved opløsning af en målfond.

#### 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 Afdelingerne 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 foreningens initiativ;

De afledte finansielle transaktioner kan anvendes som led i investeringsstrategien eller til kurssikringsformål for investeringspositioner eller til effektiv porteføljeforvaltning. 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 porteføljeforvaltning 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 porteføljeforvaltning, skal være økonomisk passende. I denne forbindelse skal Investeringsmanagerne 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 Afdelingen have glæde af transaktionen. Transaktioner på

afledte instrumenter, der hverken indgås med henblik på kurssikring eller effektiv portefølje forvaltning, kan kun anvendes som led i investeringsstrategien.

Foreningen 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 afdelingen foretager kurssikring af afdelingens basisvaluta (eller benchmark eller valutaeksponering for afdelingen) i forhold til eksponering i en anden valuta ved i stedet at sælge (eller købe) en anden valuta med tæt tilknytning, krydsafdækning, hvorved afdelingen sælger en valuta, som den er eksponeret for, og køber mere i en anden valuta, som afdelingen 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 afdelingens 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 og Derivatives Association ("ISDA") har udarbejdet standardiseret dokumentation for disse transaktioner under den overordnede ISDA Master Agreement. Foreningen kan anvende credit default-swaps med henblik på at afdække den særlige kreditrisiko, der er forbundet med visse udstedere i en afdelings portefølje, ved køb af en sådan afdækning. Forudsat at det udelukkende er i dets interesse kan Foreningen 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 afdelingens 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.

Foreningen 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) Foreningen investerer ikke mere end 10 % af nettoaktiverne i en Afdeling i omsættelige værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der udstedes af same udsteder.
- b) Hvis Foreningen på vegne af en Afdeling ejer investeringer i omsættelige værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter fra en given udsteder, som hver især udgør mere end 5 % af nettoaktiverne i Afdelingen, da må de samlede investeringer ikke udgøre mere end 40 % de samlede aktiver i Afdelingen.
- 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 indgå 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 Afdeling 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 Afdelingens 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 Foreningen på vegne af en Afdeling ejer investeringer i disse værdipapirer fra en given udsteder, som hver især udgør mere end 5 % af nettoaktiverne i Afdelingen, da må de samlede investeringer ikke udgøre mere end 80 % de samlede nettoaktiver i Afdelingen;

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 Afdelingens 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 en passende måde.

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

Med henblik på denne bestemmelse anses hver Afdeling 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 foreningens nettoaktiver.

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

#### Indskud hos kreditinstitutioner

h) Foreningen må ikke investere mere end 20 % af en Afdelings nettoaktiver i indskud hos samme institut.

## Afledte finansielle instrumenter

- i) Risikoeksponeringen i forhold til en modpart for Foreningen i en transaktioner med afledte OTC-instrumenter må ikke udgøre mere end 10 % af aktiverne i Afdelingen, 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 Afdelingens 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.

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

## Maksimal eksponering i forhold til et enkelt institut

- k) Foreningen 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 Afdelings nettoaktiver.

Foreningen 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 Afdelings 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) Foreningen kan investere op til 20 % af Afdelingens nettoaktiver i omsættelige værdipapirer og/eller pengemarkedsinstrumenter i samme koncern.

Opkøbsgrænser for hver udsteder af Godkendte aktiver

- n) Foreningen må ikke
  - købe aktier med stemmeret, som kan give Foreningen 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 Afdeling eller et Selskab samlet set;
  - eje mere end 10 % af gældspapirer fra en given udsteder i en Afdeling eller et Selskab samlet set;
  - eje mere end 10 % af pengemarkedsinstrumenter fra en given udsteder i en Afdeling eller et Selskab samlet set;
  - eje mere end 25 % af andele i det samme UCITS- eller andet UCI-institut (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 Afdelingens deltagelse i aktiekapitalen i selskabet den eneste måde til at købe værdipapirer fra udstedere i staten og iii) Foreningen 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 Foreningens kontrol, eller som følge af anmodninger om tilbagekøb af aktier i Foreningen eller som følge af anvendelse af tegningsrettigheder, skal Foreningen 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 Afdelinger 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**

Foreningen kan besidde likvide aktiver på et accessorisk grundlag.

### **6.4 Uautoriserede investeringer**

Foreningen 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 Foreningen 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 Foreningen 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 Afdeling mere end 10 % af den samlede værdi af nettoaktiverne i Afdelingen 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 Foreningen på vegne af en Afdeling erhverve fremmed valuta ved hjælp af et modstående lån.

Foreningen vil endvidere opfylde yderligere begrænsninger, som kræves af de regulatoriske myndigheder, i ethvert land, hvor Foreningen s 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 Foreningen s 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 Afdeling, som aktien henhører til.

Aktierne udstedes alene som navnenoterede aktier. Der udstedes ingen aktiebreve for navnenoterede aktier, medmindre der specifikt anmodes herom. Bekræftelse på ejerskab af navnenoterede aktier fremgår ved registrering i Foreningen s 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 Foreningen eller, hvis Foreningen bringes til ophør.

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

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

I henhold til Foreningen s Vedtægter er Bestyrelsen berettiget til at oprette og udstede forskellige aktieklasser i hver Afdeling ("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, udlodningspolitik og øvrige funktioner, som Bestyrelsen efter eget skøn kan fastsætte.

Ved oprettelse af en ny Afdeling og aktieklasser, opdateres Prospektet tilsvarende.

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

Foreningen kan tilbyde følgende klasser. Afdelingsoplysningerne i del B af Prospektet indeholder yderligere oplysninger om klasserne i hver afdeling.

#### **Klasser til private investorer:**

Aktier i klasserne "EUR R", "DKK R", "USD R", "CHF R", "SEK R" og "NOK R" er akkumulerende aktier (defineres i afsnit 8 nedenfor), som er tilgængelige for private investorer. Aktier, som befandt sig i Afdelingerne før oprettelsen af klasserne, tilhører klasse "R", denomineret i Afdelingens referencevaluta.

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

Aktier i klasserne "EUR R", "DKK R", "USD R", "CHF R", "SEK R" og "NOK R" denomineres i relevant omfang i en anden valuta end basisvalutaen for den pågældende afdeling og ii) at der betales et yderligere transaktionsgebyr på 0,05 % af investorerne i afdelingen ved tegning og tilbagekøb af aktier i klassen for at dække omkostningerne ved valutaomveksling, hvor klassernes valutadenominering er en anden end basisvalutaen for afdelingen.

Aktier i klasserne "EUR RD" og "DKK RD" denomineres i relevant omfang i en anden valuta end basisvalutaen for den pågældende afdeling og ii) at der betales et yderligere transaktionsgebyr på 0,05 % af investorerne i afdelingen ved tegning og tilbagekøb af aktier i klassen for at dække omkostningerne ved valutaomveksling, hvor klassernes valutadenominering er en anden end basisvalutaen for afdelingen.

Klasserne "EUR UKR" og "DKK UKR" er kun tilgængelige for private investorer bosiddende eller almindeligvis bosiddende i Storbritannien med et skattemæssigt formål. Disse klasser svarer til klasserne "DKK RD" og "EUR 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 "GBP UKR" har de samme funktioner som klasserne "EUR UKR" og "DKK RD" med undtagelse af, at de i) denomineres i en anden valuta end basisvalutaen for den pågældende afdeling og ii) at der betales et yderligere transaktionsgebyr på 0,05 % af investorerne i afdelingen ved tegning og tilbagekøb af aktier i klassen for at dække omkostningerne ved valutaomveksling og iii) "GBP UKR" med fastforrentede og blandede afdelinger (jf. afsnittet "Indledning", som afdækkes i forhold til basisvalutaen for afdelingen pr. 1. april 2010 (for blandede afdelinger sker afdækning af "GBP UKR" kun for porteføljens obligationsdel)

Aktier i klasserne "EUR E" og "DKK E" har de samme funktioner som aktier i klasserne "EUR R", "DKK R", "USD R", "CHF R", "SEK R" og "NOK 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 klasserne "EUR I", "DKK I", "USD I", "X", "SEK I" og "NOK I" er kun tilgængelige for institutionelle investorer.

Aktier i klassen "X" har ingen fastsat valutadenominering. Med undtagelse af årlig beskatning og depotgebyr betales alle de relaterede gebyrer ikke af klasse "X" med af den institutionelle investor direkte til forvaltningsselskabet. Investeringer i aktier i klasse "X" er underlagt forudgående aftale mellem den institutionelle investor, forvaltningsselskabet og/eller andre involverede repræsentanter.

Aktier i klasserne "EUR I", "DKK I", "USD I", "SEK I" og "NOK I" denomineres i relevant omfang i i) en anden valuta end basisvalutaen for den pågældende afdeling og ii) der betales et yderligere transaktionsgebyr på 0,05 % af investorerne i afdelingen ved tegning og indløsning af aktier i klassen for at dække omkostningerne ved valutaomveksling, hvor klassernes valutadenominering er en anden end basisvalutaen for afdelingen.

Klasserne "EUR UKI" og "DKK UKI" er kun tilgængelige for private investorer bosiddende eller almindeligvis bosiddende i Storbritannien med et skattemæssigt formål. Disse klasser svarer til klasserne "EUR I" og "DKK 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 klasserne "GBP UKI" har de samme funktioner som klasserne "EUR UKI" og "DKK UKI" med undtagelse af, at de i) denomineres i en anden valuta end basisvalutaen for den pågældende afdeling og ii) at der betales et yderligere transaktionsgebyr på 0,05 % af investorerne i afdelingen ved tegning og indløsning af aktier i klassen for at dække omkostningerne ved valutaomveksling og iii) at klasse "GBP UKI" med fastforrentede og blandede afdelinger (jf. afsnittet "Indledning" afdækkes i forhold til basisvalutaen for afdelingen pr. 1. april 2010 (for blandede afdelinger sker afdækning af "GBP UKI" kun for porteføljens obligationsdel)

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

De særlige forhold for hver klasse vedrørende honorar og udgifter og hver classes valuta fremgår af afdelingens oplysninger i del B i Prospektet.

For klasserne "P UKR" og "GBP UKI" påløber gevinst og/eller tab fra valutaafdækning kun for den valutaafdækkede klasse. Der er ingen garanti for, at afdækningsmålet opfyldes.

## Samling af aktiver

For at reducere det driftsmæssige og administrative udgifter og give mulighed for større diversificering af investeringer kan Bestyrelsen vedtage, at aktiver i en given Afdeling helt eller delvist forvaltes i fællesskab med en eller flere andre Afdelinger (puljer) med aktiver tilhørende andre Afdelinger i Foreningen og/eller med aktiver i afdelinger, der tilhører en anden luxembourgsk investeringsfond ("**deltagende Afdelinger**"). Aktionærerne informeres om, at disse puljer udelukkende anvendes til fordel for den interne forvaltningsproces. Puljerne udgør ingen selvstændige enheder og kan derfor ikke direkte tilgås af aktionærerne.

En sådan pulje dannes ved at overføre den til kontante og øvrige aktiver (med forbehold af aktiverne er relevante for de deltagende Afdelingers investeringspolitik) fra hver deltagende Afdeling. Endvidere kan aktiver overføres tilbage til en deltagende afdeling op til det beløb, Afdelingen deltager med. Andelen af en deltagende Afdeling i en pulje opgøres ved henvisning til ejerandelen svarende til de nominelle andele i puljen, som beregnes på hver



Værdiansættelsesdato. Ejerandelen i procent gælder for hver eneste investeringslinje i puljen. Denne linjebaserede ejerandel for Afdelingens andel af puljen afspejles i Afdelingens regnskab.

Når der tilføres eller hæves yderligere kontanter eller aktiver fra en pulje, øges eller reduceres ejerandelen i procent for den deltagende Afdeling og afspejler den procentvise ændring i ejerandelen.

I henhold til puljeordningen kan Investeringsmanager være berettiget til på et samlet grundlag for de deltagende Afdelinger at træffe beslutning om investering og salg, som påvirker sammensætningen af aktiverne for de deltagende Afdelinger

**Aktionærerne skal være opmærksomme på, at hvis Bestyrelsesmedlemmer eller udpegede repræsentanter ikke handler som angivet, kan puljeaftalen medføre, at sammensætningen af en deltagende Afdelings aktiver påvirkes af begivenheder, der skyldes en anden deltagende Afdeling, fx tegning og indløsning.**

Udbytte, rente og anden udlodning af indkomst, der skabes af aktiver i puljen, tilføres puljen og indebærer en stigning i aktiverne.

## 8. UDLODNINGSPOLITIK

---

### Akkumulerende aktieklasser:

Al indkomst geninvesteres automatisk i klasserne "EUR I", "DKK I", "USD I", "SEK I", "NOK I", "EUR R", "DKK R", "USD R", "X", "EUR E", "DKK E", "CHF R", "SEK R" og "NOK R".

### Udbyttebetalende aktieklasser:

Bestyrelsen forbeholder sig ret til at foreslå betaling af udbytte på et vilkårligt tidspunkt i de udloddende klasser, som omfatter klasserne "EUR RD", "DKK RD", "EUR UKR", "GBP UKR", "DKK UKR", "EUR UKI", "GBP UKI" og "DKK UKI". I så fald skal der på den årlige generalforsamling af aktionærer træffes beslutning om Bestyrelsens anbefaling vedrørende en eventuel udlodning af overskuddet i hver Afdeling.

For klasserne "EUR UKR", "GBP UKR", "DKK UKR", "EUR UKI", "GBP UKI" og "DKK UKI" forbeholder bestyrelsen sig ret til at fremsætte forslag om udbetaling af udbytte. Uanset betaling af udbyttet søger foreningen at gøre disse klasser i stand til at blive udloddende klasser i forhold til gældende britisk beskatning.

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

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 Foreningen s 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 Afdelingen, der kan tildeles til klassen, med fradrag af Afdelingens 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 Afdelingens investeringer, eller er et marked for en betydelig del af Afdelingens investeringer, eller på en dag, der er helligdag et andet sted, og som vil påvirke beregningen af en fair markedsværdi af Afdelingens 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 Afdelings 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 Afdelingens 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 Afdelings aktiver, eller hvor det er umuligt at overføre midler til erhvervelse eller afhændelse af investeringer til normale kurser, eller hvor det er umuligt for Foreningen at fastsætte en rimelig værdi af en Afdelings aktiver, eller
- i tilfælde af sammenbrud i de kommunikationsmidler, der almindeligvis anvendes til fastsættelse af kursen på Afdelingens investeringer eller af de gældende kurser på en given fondsbørs, eller
- når kurserne på investeringer, der ejes af Afdelingen, 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 Afdelings investeringer, efter Bestyrelsens opfattelse ikke kan foretages til normale kurser, eller
- efter en eventuel beslutning om at afvikle eller opløse Foreningen eller en eller flere Afdelinger eller
- i alle andre tilfælde, hvor Bestyrelsen med Depotbankens billigelse vurderer, at en suspendering tjener aktionærerne bedst.

En suspending 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 Afdeling 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 Afdelingerne 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 Afdelings samlede aktiver.

## 10. UDSTEDELSE AF AKTIER

---

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

## 10.1 Introduktionsperiode

Introduktionsperioden (som kan være en dag) og kursen for hver nyoprettet eller aktiveret afdeling fastsættes af bestyrelsesmedlemmerne og fremgår af afdelingens oplysninger i del B i dette prospekt.

Betaling for tegning, som sker i introduktionsperioden, skal modtages i afdelingens/aktieklassens hos foreningen inden den frist, der fremgår af afdelingens oplysninger i del B i dette prospekt.

Betaling skal modtages ved bankoverførsel fratrukket alle bankgebyrer.

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

## 10.2 Efterfølgende tegning

Efter introduktionsperioden er udstedelseskursen værdien af nettoaktiverne pr. aktie på Værdiansættelsesdatoen.

Aktietegninger, der modtages inden kl. 17.00 (luxembourgsk tid) på en Værdiansættelsesdato, behandles på grundlag af værdien af nettoaktiverne, der beregnes på den pågældende Værdiansættelsesdato. Aktietegninger, der modtages efter kl. 17.00 på en Værdiansættelsesdato eller på enhver dag, der ikke er en Værdiansættelsesdato, behandles på grundlag af værdien af nettoaktiverne, der beregnes på den følgende Værdiansættelsesdato. 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 i del B i Prospektet (afsnit "Udgifter" for hver afdeling), opkræves hos investorerne af Nominee, Udlodningsagenten, en udpeget under-udlodningsagent 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 Afdelingens Basisvaluta, som klasserne tilhører. Valutakursgebyret betales til den pågældende afdeling til at dække omkostningerne ved konvertering af tegningsbeløb, der indsamles i afdelingens Basisvaluta. Betaling af tegningsprovision til Udlodningsagenten sker gennem Depotbanken. Nominee og Depotbanken modtager tegningsprovisionen direkte fra investorerne.

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

Checkbetaling foretaget af investor accepteres ikke.

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

Udstedelsen af aktier i en Afdeling skal suspenderes, såfremt beregningen af værdien af Afdelingens nettoaktiver suspenderes.

### **10.3 Mindstekrav til første tegning og besiddelse**

Medmindre andet fremgår af afsnittet "Mindste tegningsbeløb" i afdelingsbeskrivelsen i del B af prospektet gælder der for klasserne "EUR I", "DKK I", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "DKK UKI", "SEK I", "NOK I" rettet mod institutionelle investorer en mindstetegning og /eller besiddelse på 10 mio. EUR for klasse "EUR I", 75 mio. DKK for klasse "DKK I", 15 mio. USD for klasse "USD I", 0,5 mio. EUR for klasse "EUR UKI", 0,45 mio. GBP for klasse "GBP UKI", 3,75 mio. DKK for klasse "DKK UKI", 100 mio. SEK for klasse "SEK I" og 85 mio. NOK for klasse "NOK I". Foreningen eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn tilsidesætte denne mindstetegning og /eller et mindste besiddelsesbeløb. Det gælder navnlig for aktionærer, der fordeler deres investeringer over tid og opnår ovennævnte grænseværdier med tiden.

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

### **10.4 Fondsbørsnotering**

Aktier i forskellige afdelinger og deres klasser kan efter Bestyrelsens skøn noteres på en fondsbørs, navnlig i Danmark og Luxembourg.

## **11. INDLØSNING AF AKTIER**

---

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

Aktierne tilbagekøbes til den respektive værdi af nettoaktiverne i hver enkelt Afdeling.

Undtagen et eventuelt udvandringsgebyr ved for stor handel, som forklaret nedenfor, opkræves der ikke indløsningsprovision, medmindre andet fremgår af afsnittet "Udgifter" i afdelingsbeskrivelsen i del B i prospektet.

Der opkræves et Valutagebyr på 0,05 %, som beregnes af Værdien af nettoaktiverne for de aktier, der vedrører ansøgningen, som betales ved indløsning i de klasser, der denomineres i en anden referencevaluta end Afdelingens Referencevaluta, som klasserne tilhører. Valutakursgebyret betales til den pågældende Afdeling 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 Værdiansættelsesdato, skal inden kl. 17.00 (luxembourgsk tid) på en Værdiansættelsesdato i den foreskrevne form sammen med aktiecertifikater, der repræsenterer de pågældende aktier indgive en uigenkaldelig skriftlig anmodning til Foreningen, Depotbanken eller Udlodningsagenten om tilbagekøb. Tilbagekøbsanmodninger, der modtages efter kl. 17.00 på en Værdiansættelsesdato eller på enhver anden dag, der ikke er en Værdiansættelsesdato, behandles på grundlag af værdien af nettoaktiverne, der beregnes på den følgende Værdiansættelsesdato. 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 Værdiansættelsesdato og efter modtagelse af den nødvendige dokumentation.

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

Hvis beregningen af værdien af Afdelingens nettoaktiver er suspenderet, suspenderes ethvert tilbagekøb af aktier i Afdelingen ligeledes.

Hvis indløsningsanmodningerne på en given værdiansættelsesdato overstiger 10 % af værdien af nettoaktiverne for en afdelings aktier, forbeholder foreningen sig ret til at udsætte indløsning af alle eller en del af disse aktier til den følgende Værdiansættelsesdato. På den følgende Værdiansættelsesdato behandles sådanne anmodninger forud for alle efterfølgende tilbagekøbsanmodninger.

### **For stor handel og udvandringsgebyr**

Investering i Afdelinger er kun til langsigtet formål. Foreningen gør, hvad der er rimeligt for at forhindre kortsigtet handel. For stor kortsigtet handel i Afdelingen kan forvride strategien for porteføljestyring og øge udgifterne samt påvirke investeringsafkastet negativt for alle aktionærer, inklusive langsigtede investorer.

Værdien af en afdeling kan reduceres som følge af påførte udgifter ved handel i afdelingens investeringer.

For at modvirke ovennævnte handel og udvandning og efterfølgende negative påvirkning af de øvrige aktionærer kan Foreningen opkræve et gebyr ved indløsning svarende til et udvandringsgebyr. Udvandringsgebyret skal være rimeligt for alle aktionærer og Foreningen anvender dette middel på en rimelig og ensartet måde for at mindske udvandning og kun med det formål

Det er ikke sandsynligt, at Foreningen opkræver et udvandringsgebyr, medmindre handelsomkostninger ved en aktionærs transaktion er betydelige og/eller vil have en betydelig påvirkning af værdien af Afdelingen. Handelsudgifter (fx mæglerprovision og spreads ved køb/salg) anses for betydelige, hvis de påvirker Værdien af nettoaktiverne med 10 b.p. eller mere. Et udvandringsgebyr skal betales til Afdelingen og indgår i Afdelingen.

## 12. KONVERTERING MELLEM AFDELINGER/AKTIEKLASSER

---

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

Konverteringsordrer, der modtages på en Værdiansættelsesdato indtil kl. 17.00 (Luxembourg-tid) behandles på grundlag af Værdien af nettoaktiverne på Værdiansættelsesdatoen. Konverteringsordrer, der modtages efter kl. 17.00 på en Værdiansættelsesdato eller på enhver anden dato, der ikke er en Værdiansættelsesdato, behandles på grundlag af værdien af nettoaktiverne, der beregnes på den følgende Værdiansættelsesdato. Konvertering af aktier vil kun ske på en Værdiansættelsesdato, 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 aktieklasser

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

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

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

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

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

## 13. POLITIK FOR SEN HANDEL/MARKEDSTIMING

---

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

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

Som det fremgår af CSSF's cirkulære 04/146 defineres markedstimning som en arbitragemethode, 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 lovgivning betales der ikke skat af Luxembourg indkomst, kilde- eller kapitalindvindingskat i Luxembourg af Foreningen . Foreningen 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 Foreningen s cirkulerende aktier ved udgangen af hvert kvartal. Den årlige skat reduceres imidlertid til 0,01 procent af den samlede værdi af nettoaktiverne for aktierne i klasserne "EUR I", "DKK I", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "DKK UKI", "X", "SEK I" og "NOK I" (forbeholdt 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 Foreningen s 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 overgangsperiode anvender Luxembourg, Østrig og Belgien kildeskat. Kildeskatten udgør 15 % i de første tre ansøgningsår. Pr. 1. juli 2008 øges kildeskatten til 20 % og stiger til 35 % i 2011. Denne sats gælder indtil ultimo overgangsperioden (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

---

Foreningen s bestyrelse har ansvaret for den overordnede investeringspolitik, de overordnede investeringsformål og den overordnede forvaltning af Foreningen . 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.

Foreningen s bestyrelse har udpeget Sparinvest SA, Luxembourg, som er et 99 %-ejet datterselskab af Sparinvest Holding A/S, Taastrup, Danmark, som forvaltningsselskab og med ansvar for den daglige forvaltning af afdelingens aktiver. Begge parter kan opsigte aftalen med 12 måneders skriftligt varsel.

Sparinvest S.A. blev stiftet som et "société anonyme" den 30. marts 2001. Foreningen s 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 Fondsmaeglerselskab A/S ("Investeringsrådgiver og -manager") til at bidrage til forvaltning af visse Afdelinger. Såfremt Sparinvest S.A. opsigter aftalen om investeringsrådgivning og -forvaltning og/eller underaftaler med tredjemand, opdateres nærværende prospekt.

Investorerne kan løbende hos foreningens hjemstedskontor få oplysninger om navnet på den enhed, der er ansvarlig for dagligt at yde forvaltning/rådgivning vedrørende afdelingens aktiver.

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

---

Foreningen har indgået en depotbankaftale med RBC Dexia Investor Services Bank, Luxembourg, pr. 3. april 2006 i ubegrænset tid.

Begge parter kan opsige aftalen med 3 måneders varsel.

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. er indregistreret hos Luxembourgs virksomhedsregister (RCS) med nummer B-47192 og er indregistreret i 1994 med navnet "First European Transfer Agent". Foreningen 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. 31 december 2008 var det materielle anlægsaktiver i alt EUR 596.141.880.

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, og Royal Bank of Canada, Toronto, Canada.

Hjemstedskontoret og det primære forretningssted har adresse på 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette

Forvaltningsselskabet har indgået en serviceagentaftale med RBC Dexia Investor Services Bank, Luxembourg, pr. 3. april 2006 i ubegrænset tid.

Begge parter kan opsige aftalerne med 3 måneders skriftligt varsel.

I henhold til ovennævnte aftaler leverer RBC Dexia Investor Services Bank S.A. ydelser til foreningen med forvaltningsselskabets tilsyn og ansvar ydelser i form af administration (administration, aktiebogfører og overførselsagent). RBC tager sig af de administrative opgaver, der kræves i henhold til loven og Foreningens vedtægter, og opretter og fører bøger og regnskaber, herunder Foreningens aktionærregister. RBC varetager ligeledes alle anmodninger vedrørende tegning, indløsning og konvertering og beregner Foreningens værdi af nettoaktiverne.

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

Foreningen s 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 Foreningen eller på Foreningen s vegne, sker i overensstemmelse med gældende lov og Foreningen s vedtægter,
- b) skal sikre, at betaling for de transaktioner, der vedrører Foreningen s aktiver, sendes til Depotbanken inden for den sædvanlige afregningsperiode,
- c) skal sikre, at Foreningen s indtægter fordeles i overensstemmelse med vedtægterne.

Foreningen 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 månedligt.

Som betaling for dets administrationsydelser modtager Sparinvest S.A. et honorar, som sammen med det honorar, der skyldes det som depotbank, maksimalt udgør det beløb, som fremgår af tabellerne i del B.

## 17. NOMINEE FOR AKTIONÆRER I DANMARK

---

Foreningen har indgået en nominee-aftale på ubestemt tid med Forstædernes Bank A/S, Danmark, pr. 31. oktober 2007 i ubegrænset tid.

Begge parter kan opsige aftalen med 3 måneders skriftligt varsel.

Forstædernes Bank A/S er indregistreret som A/S De Københavnske Forstædernes Bank i Glostrup den 21. april 1970 med en nominel kapital på DKK 466.750.000 pr. 25. maj 2007. I henhold til aftalen fungerer Forstædernes Bank A/S som nominee for aktionærerne. 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 Foreningen s bøger.

Imidlertid skal investor:

- a) eventuelt investere direkte i Foreningen uden at gøre brug af Nominee,
- b) have en direkte fordring på de aktier, der er tegnet i Foreningen ,
- c) eventuelt opsige 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 foreningens 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 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

---

En aktionær skal dokumentere sin identitet for foreningen, den centrale administrationsagent eller en formidler, som modtager tegning, forudsat at formidleren er underlagt regulering og befinder sig i et land, som håndhæver identifikationskrav svarende til gældende lov i Luxembourg. Denne dokumentation skal forelægges ved tegning af aktier som følger.

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

- fysiske personer: en bekræftet og gyldig kopi af investorer identitetskort eller pas (bekræftes af en af følgende myndigheder): ambassade, konsulat, notar, højkommisær i udstedelseslandet, politikommisær, bank i et land, der håndhæver identifikationskrav svarende til det, der kræves i henhold til gældende lov i Luxembourg eller anden myndighed);
- virksomheder: original eller bekræftet og gyldig kopi af vedtægterne, udtræk af handelsregistret med liste over aktionærer i selskabet og dokumentation på deres besiddelse af mere end 25 % af aktiverne i selskabet (certificeres af en af følgende myndigheder: ambassade, konsulat, notar, højkommisær i udstedelseslandet, politikommisær, bank i et land, der håndhæver identifikationskrav svarende til det, der kræves i henhold til gældende lov i Luxembourg eller anden myndighed);

Identifikationskravet gælder i følgende tilfælde:

- direkte tegning i Foreningen .
- 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).

Tegning kan midlertidigt annulleres, indtil investor er behørigt identificeret. Hvis der ikke fremlægges tilstrækkeligt eller yderligere oplysninger, kan det medføre, at en anmodning ikke behandles eller at investor afvises.

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

## 20. UDGIFTER

---

Foreningen 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 Foreningen .
- Sædvanlig kurtage og sædvanlige bankgebyrer i forbindelse med Foreningens s transaktioner.
- Alle provisioner til Foreningens s 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 Foreningens s 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 Afdeling tilbagebetaler sine egne oprettelsesudgifter over en periode på fem år fra dens stiftelsesdato. Udgifterne i forbindelse med etableringen betales alene af de Afdelinger, der blev åbnet ved stiftelsen af Foreningen , og skal tilbagebetales over en periode på højst fem år.

Alle omkostninger, der påløber Foreningen , og som ikke kan henføres til en specifik Afdeling, afholdes af alle Afdelingerne i forhold til værdien af den enkelte Afdelings nettoaktiver. Hver enkelt Afdeling pålægges alle de udgifter, der direkte kan henføres til den.

De forskellige Afdelinger i Foreningen 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 Afdelinger. I henhold til luxembourgsk lov er Foreningen , inklusive alle Afdelinger, én juridisk person. I henhold til § 133 (1) i lov om investeringsforeninger (med ændringer) er hver Afdeling ansvarlig for sin egen gæld og forpligtelser. Endvidere anses hver Afdeling for en selvstændig enhed med egne bidrag, eget kapitalgevinster, -tab, gebyrer og udgifter.

## 21. MEDDELELSER OG OFFENTLIGGØRELSE

---

Meddelelser til aktionærene foreligger på Foreningen s hjemsted. I henhold til gældende lov udgives de i Mémorial og "d'Wort" i Luxembourg samt efter bestyrelsens valg i andre aviser, der udgives i retsområder, hvor foreningen er godkendt.

Oplysninger om hver enkelt Afdelings værdi af nettoaktiverne samt udstedelses- og indløsningskurserne foreligger til enhver tid på Foreningen s hjemsted.

Alle regnskaber foreligger på Foreningen hjemsted.

Reviderede årsregnskaber, der bl.a. indeholder en erklæring om Foreningen s og dets Afdelingers 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 Foreningen 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 Foreningen s stiftelse, og sluttede den 30. juni 2002.

## 22. LIKVIDATION OG SAMMENLÆGNING

---

I tilfælde af Foreningen s 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 Foreningen s 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 Foreningen . 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 luxembourgiske lovgivning.

## **22.1 Ophør af en Afdeling eller aktieklasse**

Foreningens Bestyrelse kan vedtage at opløse en Afdeling 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 Afdelingen eller klassen, berettiger en sådan opløsning, eller hvis det er nødvendigt i aktionærernes og Foreningens interesse. I så fald realiseres Afdelingens eller klassens aktiver, forpligtelserne indfries, og nettoprovenuet fra realiseringen udloddes til aktionærerne i forhold til deres aktiebeholdning i den pågældende Afdeling eller klasse. En skriftlig meddelelse om opløsningen af afdelingen 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 retsomsråder, hvor foreningen er godkendt.

Alle beløb, som aktionærerne 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 Foreningen eller en hvilken som helst Afdeling eller klasse er det ikke tilladt at foretage yderligere udstedelser, konverteringer eller tilbagekøb af aktier efter offentliggørelsen af den første meddelelse til aktionærerne. Alle cirkulerende aktier på offentliggørelsestidspunktet indgår i foreningens eller afdelingens eller klassens likvidationsudlodning.

## **22.2 Sammenlægning af Afdelinger eller aktieklasser**

Foreningens bestyrelse kan beslutte at lægge en eller flere Afdelinger 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 Afdelingen eller klassen, berettiger en sådan sammenlægning, eller hvis det er nødvendigt i aktionærernes og Foreningens 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 foreningen er godkendt. Alle aktionærer i den pågældende Afdeling 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 Foreningen om tilbagekøb eller konvertering af deres aktier, bundet af beslutningen om sammenlægningen.

## **22.3 Bidrag til anden investeringsforening**

Foreningens bestyrelse kan beslutte at overføre en Afdeling 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 Foreningens 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 Afdelingens eller klassens muligheder for at fungere økonomisk effektivt - i aktionærernes interesse er mest hensigtsmæssigt, at Afdelingen 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 Afdeling 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 Foreningen 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 afdeling eller klasse overføres til en anden luxembourgsk investeringsfond, bekræftes værdifastsættelsen af afdelingens aktiver af foreningens revisor, som udsender en skriftlig rapport på tidspunktet for overførslen.

En afdeling eller klasse kan kun overføres til en udenlandsk investeringsfond, hvis aktionærene i den pågældende afdeling 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 Foreningen og Depotbanken:

- a) Foreningens komplette prospekt;
- b) Foreningens forenklede prospekt;
- c) Foreningens Vedtægter
- d) Kollektiv porteføljeforvaltningsaftale mellem foreningen og Sparinvest S.A.
- e) Investeringsrådgiver- og manageraftalen mellem forvaltningsselskabet og Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S;
- f) Serviceagentaftalen mellem forvaltningsselskabet og RBC Dexia Investor Services Bank S.A.;
- g) Investeringsfondaftalen mellem forvaltningsselskabet og RBC Dexia Investor Services Bank S.A.;
- h) Depotbankaftalen mellem Foreningen og RBC Dexia Investor Services Bank S.A.;
- i) Nominee-aftalen mellem Foreningen og Forstædernes Bank A/S;
- j) Foreningens årsregnskaber og halvårsregnskaber.
- k) en liste med oplysninger om navnet på den enhed, der er ansvarlig for dagligt at yde forvaltning/rådgivning vedrørende afdelingens aktiver.

## DEL B: AFDELINGERNE

### SPARINVEST- EQUITAS SPECIFIKKE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

#### 1. Investeringsmål og -politik

Afdelingen søger at opnå et positivt afkast på langt sigt ved investering i aktier og, i begrænset omfang i konverterbare værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller som handles på et reguleret marked (defineres i del A i Prospektet) i OECD-lande, EU-medlemslande ("EU-medlemslande"), Singapore eller Hong Kong.

Afdelingen besidder ikke kontante midler, der udgør mere end 15 % af dets samlede aktiver.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og genkøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af del A i Prospektet.

Afdelingen investerer mindst 2/3 af sine aktiver i førnævnte værdipapirer.

Den resterende tredjedel af de samlede aktiver kan investeres i særdeles likvide aktiver eller fastforrentede omsættelige værdipapirer som alligevel er godkendte aktiver, der beskrives i del A i Prospektet, eller i likvide aktiver såsom kontanter og/eller jævnlige handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid på maksimalt 12 måneder.

Afdelingens referencevaluta er euro.

#### 2. Risikoprofil

De relevante risikofaktorer for Afdelingen 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) i afsnittet "Risikofaktorer" i del A i Prospektet.

#### 3. Profil på en typisk investor

Afdelingen 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 Afdelingen.

#### 4. Lanceringsdato

30. maj 2008.

#### 5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i Afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen “Udgifter” nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysninger “Udlodningspolitik” i del A i Prospektet.

## 6. Mindste tegningsbeløb

For klasserne “EUR I”, “USD I”, “EUR UKI”, “GBP UKI”, “SEK I” og “NOK I” rettet mod institutionelle investorer gælder der en mindstetegning og/eller besiddelse på 10 mio. EUR for klasse “EUR I”, 15 mio. USD for klasse “USD I”, 0,5 mio. EUR for klasse “EUR UKI”, 0,45 mio. GBP for klasse “GBP UKI”, 100 mio. SEK for klasse “SEK I” og 85 mio. NOK for klasse “NOK I”. Foreningen eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn tilsidesætte denne mindstetegning og /eller et mindste besiddelsesbeløb.

## 7. Udgifter

Klassenavn	Aktie-valuta	Tegningsprovision1	Indløsningsprovision2	Valuta-gebyr3	Forvaltningsgebyr4	Udlodningsgebyr4	Depotbank- og administrationsgebyr4	Årlig skat		
EUR R EUR RD	EUR	Maks. 3% (for institutionelle klasser: 0%)	N/A2	-	Maks. 1,50 % p.a.	-	Maks. 0,5% p.a.	0,05%		
DKK R DKK RD	DKK			0,05%	Maks. 1,50% p.a.	-		0,05%		
EUR E	EUR			-	Maks. 1,50 % p.a.	0,75% p.a.		0,05%		
X 5	Ikke tilgængelig			-	Ikke tilgængelig	-		0,01%		
USD I	USD			0,05%	Maks. 0,80 % p.a.	-		0,01%		
USD R				0,05%	Maks. 1,50 % p.a.	-		0,05%		
EUR I EUR UKI	EUR			-	-	-		-	0,01%	
						-		Maks. 0,80 % p.a.		0,01%
								Maks. 0,90 % p.a.		0,01%
GBP UKR GBP UKI	GBP			0,05%	Maks. 1,50 % p.a.	-		0,05%		
				0,05%	Maks. 0,90 % p.a.	-		0,01%		
CHF R	CHF			0,05%	Maks. 1,50 % p.a.	-		0,05%		
SEK I SEK R	SEK			0,05%	Maks. 0,80 % p.a.	-		0,01%		
				0,05%	Maks. 1,50 % p.a.	-		0,05%		
NOK I NOK R	NOK	0,05%	Maks. 0,80 % p.a.	-	0,01%					
		0,05%	Maks. 1,50 % p.a.	-	0,05%					

<sup>1</sup> Betales af investor ved tegning til fordel for den formelle ejer, udlodningsagenten eller udpeget underudlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

<sup>2</sup> Der opkræves ikke indløsningsgebyr. Dog kan der opkræves udvandringsgebyr som forklaret i del af i Prospektet

<sup>3</sup> Der beregnes et valutavekslingsgebyr af værdien af de aktier, der tegnes / indløses, som skal betales af investorerne i den pågældende afdeling for at dække omkostningerne ved valutaomveksling i forbindelse med tegning eller indløsning i aktieklassen

<sup>4</sup> Forvaltningsgebyr, depotbank- og administrationsgebyr, udlodningsgebyr og årlig skat skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (undtagen klasse X vedrørende gebyrer til årlig beskatning og depot)

<sup>5</sup> Hvad angår klasse X skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depot) betales af aktionæren. Gebyret opkræves og indbetales til den centrale administrationsafdeling hos forvaltningsselskabet direkte fra aktionæren af klasse X. Det effektive gebyr forbliver under den maksimale sats, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i retsområder, som aktier udbydes i.

## SPARINVEST– ETHICAL EMERGING MARKETS EQUITIES SPECIFIKKE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

### 1. Investeringsmål og -politik

Afdelingen søger at opnå et positivt afkast på langt sigt ved investering primært i aktier og, i begrænset omfang i konverterbare værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller som handles på et reguleret marked (defineres i del A i prospektet) i nye markeder. Endvidere må afdeling investere i selskaber, der befinder sig i eller som udfører en større del af sine aktiviteter i nye markeder men handles på et reguleret marked i OECD-lande. Afdelingen kan endvidere investere i ADR/GDR på disse værdipapirer, forudsat de noteres i et OECD-land. Definitionen af nye markeder følger MSCI's markedsklassificering, hvor godkendte lande klassificeres som nye markeder. Værdipapirer i lande, der omklassificeres af MSCI's markedsklassificering, kan fortsat indgå i porteføljen efter investeringsmanagers skøn.

Afdelingen kan i mindre omfang investere i aktier eller fastforrentede omsættelige værdipapirer, som ikke indgår i definitionen i første afsnit men som alligevel er godkendte aktiver, der beskrives i del A i prospektet, eller i likvide aktiver såsom kontanter og/eller jævnligt handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid på maksimalt 12 måneder.

Afdelingen besidder ikke kontante midler, der udgør mere end 15 % af dets samlede aktiver.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og genkøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af del A i Prospektet.

Afdelingen anvender en etisk screening, som identificerer virksomheder, som ikke opfylder etiske krav og de udelukkes. Der må ikke investeres (hvor investering sker i form af aktier eller gældsbeviser) i selskaber som udøver kontroversielle aktiviteter, såsom fremstilling af alkohol, spil, tobak, pornografi og våben. Der kan dog investeres i selskaber, hvor op til 5 procent af deres omsætning hidrører fra distribution af sådanne varer. Endvidere kan der ikke investeres i selskaber, der ikke opfylder internationale standarder og navnlig FN's globale regler og OECD-retningslinjer for multinationale virksomheder vedrørende miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korrupsion. Forvaltningsselskabet uddelegerer opgaverne vedrørende etisk screening og definition af kriterier til et internationalt anerkendt konsulentfirma med speciale i etiske og sociale ansvarsforhold hos virksomheder i hele verden. De etiske kriterier for Afdelingen aftales løbende med det eksterne konsulentfirma og Forvaltningsselskabet.

Afdelingens referencevaluta er euro.

### 2. Risikoprofil

Afdelingen investerer i nye markeder og udsættes for større risici end i udviklede lande, som uddybes i afsnittet "risikofaktorer" i del A i prospektet.

Øvrige relevante risikofaktorer for afdelingen er hovedsageligt markeds-, likviditets- og valutarisici og eventuelt risici forbundet med brugen af warrants og finansielt afledte instrumenter. Disse risici beskrives yderligere i "Risikofaktorer" i del A i prospektet.

### **3. Profil på en typisk investor**

Afdelingen 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 Afdelingen.

### **4. Lanceringsdato**

Afdeling lanceres på et senere tidspunkt. Introduktionsperioden og tegningsbetingelserne fastsættes af bestyrelsen.

Foreningen / forvaltningsselskab kan afvise tegning i afdelingen, hvis et vis niveau af de samlede aktiver ikke opnås. Niveauet fastsættes løbende af bestyrelsen.

### **5. Tilgængelige klasser**

De tilgængelige klasser i Afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysninger "Udlodningspolitik" i del A i Prospektet.

### **6. Mindste tegningsbeløb**

For klasserne "EUR I", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I" og "NOK I" rettet mod institutionelle investorer gælder der en mindstetegning og/eller besiddelse på 10 mio. EUR for klasse "EUR I", 15 mio. USD for klasse "USD I", 0,5 mio. EUR for klasse "EUR UKI", 0,45 mio. GBP for klasse "GBP UKI", 100 mio. SEK for klasse "SEK I" og 85 mio. NOK for klasse "NOK I". Foreningen eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn tilsidesætte denne mindstetegning og /eller et mindste besiddelsesbeløb.

## 7. Udgifter

Klassenavn	Aktie-valuta	Tegnings- provision <sup>1</sup>	Indløsnings- provision <sup>2</sup>	Valuta- gebyr <sup>3</sup>	Forvaltningsgebyr <sup>4</sup>	Udløsnings- gebyr <sup>4</sup>	Depotbank- og administra- tionsgebyr <sup>4</sup>	Årlig skat
EUR R EUR RD	EUR	Maks. 3% (for institu- tionelle klasser: 0%)	N/A2	-	Maks. 1,50 % p.a.	-	Maks. 0,5% p.a.	0,05%
DKK R DKK RD	DKK			0,05%	Maks. 1,50% p.a.	-		0,05%
EUR E	EUR			-	Maks. 1,50 % p.a.	0,75% p.a.		0,05%
X 5	Ikke tilgængelig			-	Ikke tilgængelig	-		0,01%
USD I	USD			0,05%	Maks. 0,80 % p.a.	-		0,01%
USD R				0,05%	Maks. 1,50 % p.a.	-		0,05%
EUR I EUR UKI	EUR			-	Maks. 0,80 % p.a. Maks. 0,90 % p.a.	-		0,01% 0,01%
GBP UKR GBP UKI	GBP			0,05%	Maks. 1,50 % p.a. Maks. 0,90 % p.a.	-		0,05% 0,01%
CHF R	CHF			0,05%	Maks. 1,50 % p.a.	-		0,05%
SEK R SEK I	SEK			0,05%	Maks. 1,50 % p.a. Maks. 0,80 % p.a.	-		0,05% 0,01%
NOK R NOK I	NOK			0,05%	Maks. 1,50 % p.a. Maks. 0,80 % p.a.	-		0,05% 0,01%

<sup>1</sup> Betales af investor ved tegning til fordel for den formelle ejer, udløsningsagenten eller udpeget under-udløsningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

<sup>2</sup> Der opkræves ikke indløsningsgebyr. Dog kan der opkræves udvandringsgebyr som forklaret i del af i Prospektet

<sup>3</sup> Der beregnes et valutavekslingsgebyr af værdien af de aktier, der tegnes / indløses, som skal betales af investorerne i den pågældende afdeling for at dække omkostningerne ved valutaomveksling i forbindelse med tegning eller indløsning i aktieklassen

<sup>4</sup> Forvaltningsgebyr, depotbank- og administrationsgebyr, udløsningsgebyr og årlig skat skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (undtagen klasse X vedrørende gebyrer til årlig beskatning og depot)

<sup>5</sup> Hvad angår klasse X skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depot) betales af aktionæren. Gebyret opkræves og indbetales til den centrale administrationsafdeling hos forvaltningsselskabet direkte fra aktionæren af klasse X. Det effektive gebyr forbliver under den maksimale sats, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i retsområder, som aktier udbydes i.

## SPARINVEST- ETHICAL GLOBAL VALUE SPECIFIKKE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

### 1. Investeringsmål og -politik

Afdelingen søger at opnå et positivt afkast på langt sigt ved investering i aktier og, i begrænset omfang i konverterbare værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller som handles på et reguleret marked (defineres i del A i Prospektet) i OECD-lande, EU-medlemslande ("EU-medlemslande"), Singapore eller Hong Kong.

Afdelingen besidder ikke kontante midler, der udgør mere end 15 % af dets samlede aktiver.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og genkøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af del A i Prospektet.

Afdelingen anvender en etisk screening, som identificerer virksomheder, som ikke opfylder etiske krav og de udelukkes. Der må ikke investeres (hvor investering sker i form af aktier eller gældsbeviser) i selskaber som udøver kontroversielle aktiviteter, såsom fremstilling af alkohol, spil, tobak, pornografi og våben. Der kan dog investeres i selskaber, hvor op til 5 procent af deres omsætning hidrører fra distribution af sådanne varer. Endvidere kan der ikke investeres i selskaber, der ikke opfylder internationale standarder og navnlig FN's globale regler og OECD-retningslinjer for multinationale virksomheder vedrørende miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korrupsion. Forvaltningsselskabet uddelegerer opgaverne vedrørende etisk screening og definition af kriterier til et internationalt anerkendt konsulentfirma med speciale i etiske og sociale ansvarsforhold hos virksomheder i hele verden. De etiske kriterier for Afdelingen aftales løbende med det eksterne konsulentfirma og Forvaltningsselskabet.

Afdelingens referencevaluta er euro.

### 2. Risikoprofil

De relevante risikofaktorer for Afdelingen 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) i afsnittet "Risikofaktorer" i del A i Prospektet.

### 3. Profil på en typisk investor

Afdelingen 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 Afdelingen.



#### 4. Lanceringsdato

30. maj 2008.

#### 5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i Afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysninger "Udlodningspolitik" i del A i Prospektet.

#### 6. Mindste tegningsbeløb

For klasserne "EUR I", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I" og "NOK I" rettet mod institutionelle investorer gælder der en mindstetegning og/eller besiddelse på 10 mio. EUR for klasse "EUR I", 15 mio. USD for klasse "USD I", 0,5 mio. EUR for klasse "EUR UKI", 0,45 mio. GBP for klasse "GBP UKI", 100 mio. SEK for klasse "SEK I" og 85 mio. NOK for klasse "NOK I". Foreningen eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn tilsidesætte denne mindstetegning og /eller et mindste besiddelsesbeløb.

#### 7. Udgifter

Klassenavn	Aktievaluta	Tegningsprovision <sup>1</sup>	Indløsningsprovision <sup>2</sup>	Valuta-gebyr <sup>3</sup>	Forvaltningsgebyr <sup>4</sup>	Udlodningsgebyr <sup>4</sup>	Depotbank- og administrationsgebyr <sup>4</sup>	Årlig skat
EUR R EUR RD	EUR	Maks. 3% (for institutionelle klasser: 0%)	N/A2	-	Maks. 1,5 % p.a.	-	Maks. 0,5% p.a.	0,05%
DKK R DKK RD	DKK			0,05%	Maks. 1,5 % p.a.	-		0,05%
EUR E	EUR			-	Maks. 1,5 % p.a.	0,75% p.a.		0,05%
X 5	Ikke tilgængelig			-	Ikke tilgængelig	-		0,01%
USD I	USD			0,05%	Maks. 0,8 % p.a.	-		0,01%
USD R				0,05%	Maks. 1,5 % p.a.	-		0,05%
EUR I EUR UKI	EUR			-	Maks. 0,8 % p.a. Maks. 0,9 % p.a.	-		0,01% 0,01%
GBP UKR GBP UKI	GBP			0,05%	Maks. 1,5 % p.a. Maks. 0,9 % p.a.	-		0,05% 0,01%
CHF R	CHF			0,05%	Maks. 1,5 % p.a.	-		0,05%
SEK R SEK I	SEK			0,05%	Maks. 1,5 % p.a. Maks. 0,8 % p.a.	-		0,05% 0,01%
NOK R NOK I	NOK			0,05%	Maks. 1,5 % p.a. Maks. 0,8 % p.a.	-		0,05% 0,01%

<sup>1</sup> Betales af investor ved tegning til fordel for den formelle ejer, udlodningsagenten eller udpeget underudlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

<sup>2</sup> Der opkræves ikke indløsningsgebyr. Dog kan der opkræves udvandringsgebyr som forklaret i del af i Prospektet

<sup>3</sup> Der beregnes et valutavekslingsgebyr af værdien af de aktier, der tegnes / indløses, som skal betales af investorerne i den pågældende afdeling for at dække omkostningerne ved valutaomveksling i forbindelse med tegning eller indløsning i aktieklassen

<sup>4</sup> Forvaltningsgebyr, depotbank- og administrationsgebyr, udlodningsgebyr og årlig skat skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (undtagen klasse X vedrørende gebyrer til årlig beskatning og depot)

<sup>5</sup> Hvad angår klasse X skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depot) betales af aktionæren. Gebyret opkræves og indbetales til den centrale administrationsafdeling hos forvaltningsselskabet direkte fra aktionæren af klasse X. Det effektive gebyr forbliver under den maksimale sats, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatomkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i retsområder, som aktier udbydes i.

## **SPARINVEST- EUROPEAN VALUE SPECIFIKKE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN**

### **1. Investeringsmål og -politik**

Afdelingen søger at opnå et positivt afkast på langt sigt ved investering i aktier og, i begrænset omfang i konverterbare værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer i selskaber med hjemstedskontor eller som udfører størstedelen af sine aktiviteter i Europa som optages til officiel notering på en fondsbørs eller som handles på et reguleret marked (defineres i del A i Prospektet) i EU- og EFTA-medlemslande.

Afdelingen investerer mindst 3/4 af sine aktiver i førnævnte værdipapirer.

Den resterende fjerdedel af de samlede aktiver kan investeres i særdeles likvide eller fastforrentede, omsættelige værdipapirer som alligevel er godkendte aktiver, der beskrives i del A i Prospektet, eller i likvide aktiver såsom kontanter og/eller jævnlige handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid på maksimalt 12 måneder.

Afdelingen besidder ikke kontante midler, der udgør mere end 15 % af dets samlede aktiver.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og genkøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af del A i Prospektet.

Afdelingens referencevaluta er euro.

### **2. Risikoprofil**

De relevante risikofaktorer for Afdelingen er hovedsageligt markeds- og valutarisici og eventuelt risici forbundet med brugen af warrants og finansielt afledte instrumenter.

Disse risici beskrives yderligere i del A i Prospektet.

### **3. Profil på en typisk investor**

Afdelingen 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 Afdelingen.

### **4. Lanceringsdato**

31. oktober 2006.

## 5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i Afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysninger "Udlodningspolitik" i del A i Prospektet.

## 6. Mindste tegningsbeløb

For klasserne "EUR I", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I" og "NOK I" rettet mod institutionelle investorer gælder der en mindstetegning og/eller besiddelse på 10 mio. EUR for klasse "EUR I", 15 mio. USD for klasse "USD I", 0,5 mio. EUR for klasse "EUR UKI", 0,45 mio. GBP for klasse "GBP UKI", 100 mio. SEK for klasse "SEK I" og 85 mio. NOK for klasse "NOK I". Foreningen eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn tilsidesætte denne mindstetegning og /eller et mindste besiddelsesbeløb.

## 7. Udgifter

Klassenavn	Aktie- valuta	Tegnings- provision <sup>1</sup>	Indløsnings- provision <sup>2</sup>	Valuta- gebyr <sup>3</sup>	Forvaltningsgebyr 4	Udlodnings- gebyr <sup>4</sup>	Depotbank- og administra- tionsgebyr <sup>4</sup>	Årlig skat
EUR R EUR RD EUR UKR	EUR	Maks. 3% (for institu- tionelle klasser: 0%)	N/A2	-	Maks. 1,5 % p.a.	-	Maks. 0,5% p.a.	0,05%
DKK R DKK RD	DKK			0,05%	Maks. 1,5% p.a.	-		0,05%
EUR E	EUR			-	Maks. 1,5 % p.a.	0,75% p.a.		0,05%
X 5	Ikke tilgæng- elig			-	Ikke tilgængelig	-		0,01%
USD I	USD			0,05%	Maks. 0,8 % p.a.	-		0,01%
USD R				0,05%	Maks. 1,5 % p.a.	-		0,05%
EUR I EUR UKI	EUR			-	Maks. 0,8 % p.a. Maks. 0,9 % p.a.	-		0,01% 0,01%
GBP UKR GBP UKI	GBP			0,05%	Maks. 1,5 % p.a.	-		0,05%
				0,05%	Maks. 0,9 % p.a.	-		0,01%
CHF R	CHF			0,05%	Maks. 1,5% p.a.	-		0,05%
SEK R SEK I	SEK			0,05%	Maks. 1,5% p.a. Maks. 0,8 % p.a.	-		0,05% 0,01%
NOK R NOK I	NOK				0,05%	Maks. 1,5% p.a. Maks. 0,8 % p.a.		-

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Der opkræves ikke indløsningsgebyr. Dog kan der opkræves udvandringsgebyr som forklaret i del af i Prospektet

<sup>3</sup> Der beregnes et valutavekslingsgebyr af værdien af de aktier, der tegnes / indløses, som skal betales af investorerne i den pågældende afdeling for at dække omkostningerne ved valutaomveksling i forbindelse med tegning eller indløsning i aktieklassen

<sup>4</sup> Forvaltningsgebyr, depotbank- og administrationsgebyr, udlodningsgebyr og årlig skat skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (undtagen klasse X vedrørende gebyrer til årlig beskatning og depot)

<sup>5</sup> Hvad angår klasse X skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depot) betales af aktionæren. Gebyret opkræves og indbetales til den centrale administrationsafdeling hos forvaltningsselskabet direkte fra aktionæren af klasse X. Det effektive gebyr forbliver under den maksimale sats, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatomkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i retsområder, som aktier udbydes i.

## SPARINVEST- GLOBAL SMALL CAP VALUE SPECIFIKKE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

### 1. Investeringsmål og -politik

Afdelingen søger at opnå et positivt afkast på langt sigt ved investering i aktier og, i begrænset omfang i konverterbare værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller som handles på et reguleret marked (defineres i del A i Prospektet) i OECD-lande, EU-medlemslande, Singapore eller Hong Kong.

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

Den resterende tredjedel af de samlede aktiver kan investeres i særdeles likvide aktiver eller fastforrentede omsættelige værdipapirer som alligevel er godkendte aktiver, der beskrives i del A i Prospektet, eller i likvide aktiver såsom kontanter og/eller jævnligt handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid på maksimalt 12 måneder.

Afdelingen besidder ikke kontante midler, der udgør mere end 15 % af dets samlede aktiver.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og genkøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af del A i Prospektet.

Afdelingens referencevaluta er euro.

### 2. Risikoprofil

De relevante risikofaktorer for Afdelingen er hovedsageligt markeds- og valutarisici og eventuelt risici forbundet med brugen af warrants og finansielt afledte instrumenter.

Disse risici beskrives yderligere i del A i Prospektet.

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

### 3. Profil på en typisk investor

Afdelingen 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 Afdelingen.

#### 4. Lanceringsdato

31. oktober 2006.

#### 5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i Afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysninger "Udlodningspolitik" i del A i Prospektet.

#### 6. Mindste tegningsbeløb

For klasserne "EUR I", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I" og "NOK I" rettet mod institutionelle investorer gælder der en mindstetegning og/eller besiddelse på 10 mio. EUR for klasse "EUR I", 15 mio. USD for klasse "USD I", 0,5 mio. EUR for klasse "EUR UKI", 0,45 mio. GBP for klasse "GBP UKI", 100 mio. SEK for klasse "SEK I" og 85 mio. NOK for klasse "NOK I". Foreningen eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn tilsidesætte denne mindstetegning og /eller et mindste besiddelsesbeløb.

#### 7. Udgifter

Klassenavn	Aktie- valuta	Tegnings- provision <sup>1</sup>	Indløsnings- provision <sup>2</sup>	Valuta- gebyr <sup>3</sup>	Forvaltningsgebyr 4	Udlodnings- gebyr <sup>4</sup>	Depotbank- og administra- tionsgebyr <sup>4</sup>	Årlig skat
EUR R EUR RD EUR UKR	EUR	Maks. 3% (for institu- tionelle klasser: 0%)	N/A2	-	Maks. 1,85 % p.a.	-	Maks. 0,5% p.a.	0,05%
DKK R DKK RD	DKK			0,05%	Maks. 1,85% p.a.	-		0,05%
EUR E	EUR			-	Maks. 1,85 % p.a.	0,75% p.a.		0,05%
X 5	Ikke tilgæng- elig			-	Ikke tilgængelig	-		0,01%
USD I	USD			0,05%	Maks. 1 % p.a.	-		0,01%
USD R				0,05%	Maks. 1,85 % p.a.	-		0,05%
EUR I EUR UKI	EUR			-	Maks. 1 % p.a.	-		0,01%
					Maks. 1,10 % p.a.			0,01
GBP UKR GBP UKI	GBP			0,05%	Maks. 1,85 % p.a.	-		0,05%
				0,05%	Maks. 1,10 % p.a.	-		0,01%
CHF R	CHF			0,05%	Maks. 1,85% p.a.	-		0,05%
SEK R SEK I	SEK			0,05%	Maks. 1,85 % p.a.	-		0,05%
					Maks. 1 % p.a.			0,01
NOK R NOK I	NOK			0,05%	Maks. 1,85 % p.a.	-		0,05%
					Maks. 1 % p.a.			0,01

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Der opkræves ikke indløsningsgebyr. Dog kan der opkræves udvandringsgebyr som forklaret i del af i Prospektet

<sup>3</sup> Der beregnes et valutavekslingsgebyr af værdien af de aktier, der tegnes / indløses, som skal betales af investorerne i den pågældende afdeling for at dække omkostningerne ved valutaomveksling i forbindelse med tegning eller indløsning i aktieklassen

- <sup>4</sup> Forvaltningsgebyr, depotbank- og administrationsgebyr, udlodningsgebyr og årlig skat skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (undtagen klasse X vedrørende gebyrer til årlig beskatning og depot)
- <sup>5</sup> Hvad angår klasse X skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depot) betales af aktionæren. Gebyret opkræves og indbetales til den centrale administrationsafdeling hos forvaltningsselskabet direkte fra aktionæren af klasse X. Det effektive gebyr forbliver under den maksimale sats, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatomkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i retsområder, som aktier udbydes i.



## SPARINVEST- GLOBAL VALUE SPECIFIKKE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

### 1. Investeringsmål og -politik

Afdelingen søger at opnå et positivt afkast på langt sigt ved investering i aktier og, i begrænset omfang i konverterbare værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller som handles på et reguleret marked (defineres i del A i Prospektet) i OECD-lande, EU-medlemslande ("EU-medlemslande"), Singapore eller Hong Kong.

Afdelingen besidder ikke kontante midler, der udgør mere end 15 % af dets samlede aktiver.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og genkøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af del A i Prospektet.

Afdelingens referencevaluta er euro.

### 2. Risikoprofil

De relevante risikofaktorer for Afdelingen 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) i afsnittet "Risikofaktorer" i del A i Prospektet.

### 3. Profil på en typisk investor

Afdelingen 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 Afdelingen.

### 4. Lanceringsdato

14. december 2001.

### 5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i Afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysninger "Udlodningspolitik" i del A i Prospektet.

## 6. Mindste tegningsbeløb

For klasserne “EUR I”, “USD I”, “EUR UKI”, “GBP UKI”, “SEK I” og “NOK I” rettet mod institutionelle investorer gælder der en mindstetegning og/eller besiddelse på 10 mio. EUR for klasse “EUR I”, 15 mio. USD for klasse “USD I”, 0,5 mio. EUR for klasse “EUR UKI”, 0,45 mio. GBP for klasse “GBP UKI”, 100 mio. SEK for klasse “SEK I” og 85 mio. NOK for klasse “NOK I”. Foreningen eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn tilsidesætte denne mindstetegning og /eller et mindste besiddelsesbeløb.

## 7. Udgifter

Klassenavn	Aktie- valuta	Tegnings- provision <sup>1</sup>	Indløsnings- provision <sup>2</sup>	Valuta- gebyr <sup>3</sup>	Forvaltningsgebyr 4	Udlodnings- gebyr <sup>4</sup>	Depotbank- og administra- tionsgebyr <sup>4</sup>	Årlig skat
EUR R EUR RD EUR UKR	EUR	Maks. 3% (for institu- tionelle klasser: 0%)	N/A2	-	Maks. 1,5 % p.a.	-	Maks. 0,5% p.a.	0,05%
DKK R DKK RD	DKK			0,05%	Maks. 1,5% p.a.	-		0,05%
EUR E	EUR			-	Maks. 1,5 % p.a.	0,75% p.a.		0,05%
X 5	Ikke tilgæng- elig			-	Ikke tilgængelig	-		0,01%
USD I	USD			0,05%	Maks. 0,8 % p.a.	-		0,01%
USD R				0,05%	Maks. 1,5 % p.a.	-		0,05%
EUR I EUR UKI	EUR			-	Maks. 0,8 % p.a. Maks. 0,9 % p.a.	-		0,01% 0,01%
GBP UKR GBP UKI	GBP			0,05%	Maks. 1,5 % p.a.	-		0,05%
				0,05%	Maks. 0,9 % p.a.	-		0,01%
CHF R	CHF			0,05%	Maks. 1,5 % p.a.	-		0,05%
SEK R SEK I	SEK			0,05%	Maks. 1,5 % p.a.	-		0,05%
				0,05%	Maks. 0,8 % p.a.	-		0,01%
NOK R NOK I	NOK			0,05%	Maks. 1,5 % p.a.	-		0,05%
				0,05%	Maks. 0,8 % p.a.	-		0,01%

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Der opkræves ikke indløsningsgebyr. Dog kan der opkræves udvandringsgebyr som forklaret i del af i Prospektet

<sup>3</sup> Der beregnes et valutavekslingsgebyr af værdien af de aktier, der tegnes / indløses, som skal betales af investorerne i den pågældende afdeling for at dække omkostningerne ved valutaomveksling i forbindelse med tegning eller indløsning i aktieklassen

<sup>4</sup> Forvaltningsgebyr, depotbank- og administrationsgebyr, udlodningsgebyr og årlig skat skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (undtagen klasse X vedrørende gebyrer til årlig beskatning og depot)

<sup>5</sup> Hvad angår klasse X skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depot) betales af aktionæren. Gebyret opkræves og indbetales til den centrale administrationsafdeling hos forvaltningsselskabet direkte fra aktionæren af klasse X. Det effektive gebyr forbliver under den maksimale sats, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i retsområder, som aktier udbydes i.

## **SPARINVEST– EMERGING MARKETS CORPORATE VALUE BONDS**

### **SPECIFIKKE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN**

#### **1. Investeringsmål og -politik**

Afdelingen søger at opnå et positivt afkast på langt sigt ved investering fastforrentede virksomhedspapirer og i begrænset omfang i konverterbare værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller som handles på et reguleret marked (defineres i del A i prospektet) i nye markeder. Endvidere må afdelingen investere i fastforrentede værdipapirer, der udstedes af selskaber, der befinder sig i eller som udfører en større del af sine aktiviteter i nye markeder men handles på et reguleret marked i OECD-lande. Definitionen af nye markeder følger MSCI's markedsklassificering, hvor godkendte lande er de, der ikke klassificeres om udviklede lande. Værdipapirer i lande, der omklassificeres som udviklede lande af MSCI's markedsklassificering, kan fortsat indgå i portefølje efter investeringsmanagers skøn.

Afdelingen investerer i fastforrentede omsættelige værdipapirer, som ikke kræves at opfylde en mindste rating og som ikke vurderes i forhold til kreditværdighed af et anerkendt kreditvurderingsorgan.

Afdelingen kan uden begrænsning investere i fastforrentede, omsættelige værdipapirer, der denomineres i andre valutaer end Basisvalutaen (euro), selvom valutaeksponeringen sædvanligvis kurssikres tilbage i euro.

Afdelingen kan endvidere investere i fastforrentede omsættelige værdipapirer eller likvide aktiver såsom likvide midler og/eller jævnlige handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid på maksimalt 12 måneder.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og genkøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af del A i Prospektet.

Afdelingens referencevaluta er euro.

#### **2. Risikoprofil**

Afdelingen investerer i nye markeder og udsættes for større risici end i udviklede lande, som uddybes i afsnittet "risikofaktorer" i del A i prospektet.

Typen af gældspapirer, som afdelingen investerer i, kan udsættes for høj risiko og således være i risiko for misligholdelse af betaling eller konkurssager eller anden betalingsmisligholdelse på købstidspunktet.

Afdelinger, 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. Disse risici beskrives yderligere i "Risikofaktorer" i del A i prospektet.

Øvrige relevante risikofaktorer for afdelingen er hovedsageligt markeds-, rente- og valutarisici og eventuelt risici forbundet med brugen af warrants og finansielt afledte instrumenter. Disse risici beskrives yderligere i "Risikofaktorer" i del A i prospektet.

### **3. Profil på en typisk investor**

Denne Afdeling 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 nye markeders og fastforrentede værdipapirer, og skal være opmærksom på, at risikoen for manglende betaling fra udsteder af disse værdipapirer ikke kan udelukkes. Denne Afdeling er udelukkende egnet for investorer, som er indforstået med et højt risikoniveau. Investering er måske ikke relevant for alle investorer. 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 Afdelingen.

### **4. Lanceringsdato**

Afdeling lanceres på et senere tidspunkt. Introduktionsperioden og tegningsbetingelserne fastsættes af bestyrelsen.

Foreningen / forvaltningsselskab kan afvise tegning i afdelingen, hvis et vis niveau af de samlede aktiver ikke opnås. Niveaue fastsættes løbende af bestyrelsen.

### **5. Tilgængelige klasser**

De tilgængelige klasser i Afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysninger "Udlodningspolitik" i del A i Prospektet.

### **6. Mindste tegningsbeløb**

For klasserne "EUR I", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I" og "NOK I" rettet mod institutionelle investorer gælder der en mindstetegning og/eller besiddelse på 10 mio. EUR for klasse "EUR I", 15 mio. USD for klasse "USD I", 0,5 mio. EUR for klasse "EUR UKI", 0,45 mio. GBP for klasse "GBP UKI", 100 mio. SEK for klasse "SEK I" og 85 mio. NOK for klasse "NOK I". Foreningen eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn tilsidesætte denne mindstetegning og /eller et mindste besiddelsesbeløb.

## 7. Udgifter

Klassenavn	Aktie- valuta	Tegnings- provision <sup>1</sup>	Indløsnings- provision <sup>2</sup>	Valuta- gebyr <sup>3</sup>	Forvaltningsgebyr <sup>4</sup>	Udlodnings- gebyr <sup>4</sup>	Depotbank- og administra- tionsgebyr <sup>4</sup>	Årlig skat
EUR R EUR RD	EUR	Maks. 2% (for institu- tionelle klasser: 0%)	N/A2	-	Maks. 1,25 % p.a.	-	Maks. 0,5% p.a.	0,05%
DKK R DKK RD	DKK			0,05%	Maks. 1,25% p.a.	-		0,05%
EUR E	EUR			-	Maks. 1,25 % p.a.	0,75% p.a.		0,05%
X 5	Ikke tilgæng- elig			-	Ikke tilgængelig	-		0,01%
USD I	USD			0,05%	Maks. 0,65 % p.a.	-		0,01%
USD R				0,05%	Maks. 1,25 % p.a.	-		0,05%
EUR I EUR UKI	EUR			-	Maks. 0,65 % p.a. Maks. 0,75 % p.a.	-		0,01% 0,01%
GBP UKR <sup>6</sup> GBP UKI <sup>6</sup>	GBP			0,05%	Maks. 1,25 % p.a.	-		0,05%
				0,05%	Maks. 0,75 % p.a.	-		0,01%
CHF R	CHF			0,05%	Maks. 1,25 % p.a.	-		0,05%
SEK R SEK I	SEK			0,05%	Maks. 1,25 % p.a. Maks. 0,65 % p.a.	-		0,05% 0,01%
NOK R NOK I	NOK			0,05%	Maks. 1,25 % p.a. Maks. 0,65 % p.a.	-		0,05% 0,01%

<sup>1</sup> Betales af investor ved tegning til fordel for den formelle ejer, udlodningsagenten eller udpeget underudlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

<sup>2</sup> Der opkræves ikke indløsningsgebyr. Dog kan der opkræves udvandingsgebyr som forklaret i del af i Prospektet

<sup>3</sup> Der beregnes et valutavekslingsgebyr af værdien af de aktier, der tegnes / indløses, som skal betales af investorerne i den pågældende afdeling for at dække omkostningerne ved valutaomveksling i forbindelse med tegning eller indløsning i aktieklassen

<sup>4</sup> Forvaltningsgebyr, depotbank- og administrationsgebyr, udlodningsgebyr og årlig skat skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (undtagen klasse X vedrørende gebyrer til årlig beskatning og depot)

<sup>5</sup> Hvad angår klasse X skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depot) betales af aktionæren. Gebyret opkræves og indbetales til den centrale administrationsafdeling hos forvaltningsselskabet direkte fra aktionæren af klasse X. Det effektive gebyr forbliver under den maksimale sats, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

<sup>6</sup> klasserne GBP UKR og GBP UKI afdækkes i forhold til afdelingens basisvaluta pr. 1. april 2010.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i retsområder, som aktier udbydes i.

## SPARINVEST- ETHICAL HIGH YIELD VALUE BONDS SPECIFIKKE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

### 1. Investeringsmål og -politik

Afdelingen søger at skabe et positivt afkast på langt sigt ved at investere i højt- og fastforrentede, omsættelige virksomhedspapirer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller som handles på et reguleret marked (defineres i del A i Prospektet) i OECD-lande, EU-medlemslande, Singapore eller Hong Kong. Afdelingen investerer primært 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. Afdelingen kan uden begrænsning investere i fastforrentede, omsættelige værdipapirer, der denomineres i andre valutaer end Basisvalutaen (euro), selvom valutaeksponeringen sædvanligvis kurssikres tilbage i euro.

Afdelingen kan i mindre omfang investere i fastforrentede omsættelige værdipapirer eller likvide aktiver såsom likvide midler og/eller jævnlige handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid på maksimalt 12 måneder.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og genkøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af del A i Prospektet.

Afdelingen anvender en etisk screening, som identificerer virksomheder, som ikke opfylder etiske krav og de udelukkes. Selskaber med kontroversielle aktiviteter såsom fremstilling af alkohol, spil, tobak, pornografi og våben kan der ikke investeres i, dog gives der mulighed for udlodning indtil 5 %. Endvidere kan der ikke investeres i selskaber, der ikke opfylder internationale standarder og navnlig FN's globale regler og OECD-retningslinjer for multinationale virksomheder vedrørende miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korrupsion. Forvaltningsselskabet uddelegerer opgaverne vedrørende etisk screening og definition af kriterier til et internationalt anerkendt konsulentfirma med speciale i etiske og sociale ansvarsforhold hos virksomheder i hele verden. De etiske kriterier for Afdelingen aftales løbende med det eksterne konsulentfirma og Forvaltningsselskabet.

Afdelingens referencevaluta er euro.

### 2. Risikoprofil

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

Afdelinger, 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.

Investeringer i hver Afdeling 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.

### **3. Profil på en typisk investor**

Denne Afdeling 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 Afdeling er udelukkende egnet for investorer, som er indforstået med et højt risikoniveau. Investering er måske ikke relevant for alle investorer.

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

### **4. Introduktionsperiode**

Introduktionsperioden for afdelingen er 15. januar 2010 til 29. januar 2010. I perioden udbydes der aktier til kurs EUR 100 pr. aktie. Betaling for tegning i introduktionsperioden skal modtages af foreningen senest den 3. februar 2010. Den indre værdi beregnes første gang den 1. februar 2010.

Foreningen / forvaltningsselskab kan afvise tegning i afdelingen, hvis et vis niveau af de samlede aktiver ikke opnås. Niveauet fastsættes løbende af bestyrelsen.

### **5. Tilgængelige klasser**

De tilgængelige klasser i Afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysninger "Udlodningspolitik" i del A i Prospektet.

### **6. Mindste tegningsbeløb**

For klasserne "EUR I", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I" og "NOK I" rettet mod institutionelle investorer gælder der en mindstetegning og/eller besiddelse på 10 mio. EUR for klasse "EUR I", 15 mio. USD for klasse "USD I", 0,5 mio. EUR for klasse "EUR UKI", 0,45 mio. GBP for klasse "GBP UKI", 100 mio. SEK for klasse "SEK I" og 85 mio. NOK for klasse "NOK I". Foreningen eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn tilsidesætte denne mindstetegning og /eller et mindste besiddelsesbeløb.

## 7. Udgifter

Klassenavn	Aktie- valuta	Tegnings- provision <sup>1</sup>	Indløsnings- provision <sup>2</sup>	Valuta- gebyr <sup>3</sup>	Forvaltningsgebyr <sup>4</sup>	Udlodnings- gebyr <sup>4</sup>	Depotbank- og administra- tionsgebyr <sup>4</sup>	Årlig skat
EUR R EUR RD	EUR	Maks. 2% (for institu- tionelle klasser: 0%)	N/A2	-	Maks. 1,25 % p.a.	-	Maks. 0,5% p.a.	0,05%
DKK R DKK RD	DKK			0,05%	Maks. 1,25% p.a.	-		0,05%
EUR E	EUR			-	Maks. 1,25 % p.a.	0,75% p.a.		0,05%
X 5	Ikke tilgæng- elig			-	Ikke tilgængelig	-		0,01%
USD I	USD			0,05%	Maks. 0,65 % p.a.	-		0,01%
USD R				0,05%	Maks. 1,25 % p.a.	-		0,05%
EUR I EUR UKI	EUR			-	Maks. 0,65 % p.a. Maks. 0,75 % p.a.	-		0,01% 0,01%
GBP UKR <sup>6</sup> GBP UKI <sup>6</sup>	GBP			0,05%	Maks. 1,25 % p.a.	-		0,05%
				0,05%	Maks. 0,75 % p.a.	-		0,01%
CHF R <sup>6</sup>	CHF			0,05%	Maks. 1,25 % p.a.	-		0,05%
SEK R SEK I	SEK			0,05%	Maks. 1,25 % p.a. Maks. 0,65 % p.a.	-		0,05% 0,01%
NOK R NOK I	NOK			0,05%	Maks. 1,25 % p.a. Maks. 0,65 % p.a.	-		0,05% 0,01%

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Der opkræves ikke indløsningsgebyr. Dog kan der opkræves udvandringsgebyr som forklaret i del af i Prospektet

<sup>3</sup> Der beregnes et valutavekslingsgebyr af værdien af de aktier, der tegnes / indløses, som skal betales af investorerne i den pågældende afdeling for at dække omkostningerne ved valutaomvæksling i forbindelse med tegning eller indløsning i aktieklassen

<sup>4</sup> Forvaltningsgebyr, depotbank- og administrationsgebyr, udlodningsgebyr og årlig skat skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (undtagen klasse X vedrørende gebyrer til årlig beskatning og depot)

<sup>5</sup> Hvad angår klasse X skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depot) betales af aktionæren. Gebyret opkræves og indbetales til den centrale administrationsafdeling hos forvaltningsselskabet direkte fra aktionæren af klasse X. Det effektive gebyr forbliver under den maksimale sats, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

<sup>6</sup> klasserne GBP UKR og GBP UKI afdækkes i forhold til afdelingens basisvaluta pr. 1. april 2010.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombudsninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i retsområder, som aktier udbydes i.



## SPARINVEST- HIGH YIELD VALUE BONDS SPECIFIKKE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

### 1. Investeringsmål og -politik

Afdelingen søger at skabe et positivt afkast på langt sigt ved at investere i højt- og fastforrentede, omsættelige virksomhedspapirer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller som handles på et reguleret marked (defineres i del A i Prospektet) i OECD-lande, EU-medlemslande, Singapore eller Hong Kong. Afdelingen investerer mindst 2/3 af sine samlede aktier 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. Afdelingen kan uden begrænsning investere i fastforrentede, omsættelige værdipapirer, der denomineres i andre valutaer end Basisvalutaen (euro), selvom valutaeksponeringen sædvanligvis kurssikres tilbage i euro.

Den resterende tredjedel af de samlede aktiver kan investeres i fastforrentede, omsættelige værdipapirer i investeringsklassen eller likvide aktiver såsom kontanter og/eller jævnlige handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid på maksimalt 12 måneder.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og genkøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af del A i Prospektet.

Afdelingens referencevaluta er euro.

### 2. Risikoprofil

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

Afdelinger, 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.

### **3. Profil på en typisk investor**

Denne Afdeling 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 Afdeling er udelukkende egnet for investorer, som er indforstået med et højt risikoniveau. Investering er måske ikke relevant for alle investorer.

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

### **4. Lanceringsdato**

2. november 2005.

### **5. Tilgængelige klasser**

De tilgængelige klasser i Afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysninger "Udlodningspolitik" i del A i Prospektet.

### **6. Mindste tegningsbeløb**

For klasserne "EUR I", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I" og "NOK I" rettet mod institutionelle investorer gælder der en mindstetegning og/eller besiddelse på 10 mio. EUR for klasse "EUR I", 15 mio. USD for klasse "USD I", 0,5 mio. EUR for klasse "EUR UKI", 0,45 mio. GBP for klasse "GBP UKI", 100 mio. SEK for klasse "SEK I" og 85 mio. NOK for klasse "NOK I". Foreningen eller forvaltningselskabet kan efter eget skøn tilsidesætte denne mindstetegning og /eller et mindste besiddelsesbeløb.

## 7. Udgifter

Klassenavn	Aktie- valuta	Tegnings- provision <sup>1</sup>	Indløsnings- provision <sup>2</sup>	Valuta- gebyr <sup>3</sup>	Forvaltningsgebyr <sup>4</sup>	Udlodnings- gebyr <sup>4</sup>	Depotbank- og administra- tionsgebyr <sup>4</sup>	Årlig skat
EUR R EUR RD EUR UKR	EUR	Maks. 2% (for institu- tionelle klasser: 0%)	N/A2	-	Maks. 1,25 % p.a.	-	Maks. 0,5% p.a.	0,05%
DKK R DKK RD	DKK			0,05%	Maks. 1,25% p.a.	-		0,05%
EUR E	EUR			-	Maks. 1,25 % p.a.	0,75% p.a.		0,05%
X 5	Ikke tilgæng- elig			-	Ikke tilgængelig	-		0,01%
USD I	USD			0,05%	Maks. 0,65 % p.a.	-		0,01%
USD R				0,05%	Maks. 1,25 % p.a.	-		0,05%
EUR I EUR UKI	EUR			-	Maks. 0,65 % p.a. Maks. 0,75 % p.a.	-		0,01% 0,01%
GBP UKR <sup>6</sup> GBP UKI <sup>6</sup>	GBP			0,05%	Maks. 1,25 % p.a.	-		0,05%
				0,05%	Maks. 0,75 % p.a.	-		0,01%
CHF R	CHF			0,05%	Maks. 1,25 % p.a.	-		0,05%
SEK R SEK I	SEK			0,05%	Maks. 1,25 % p.a.	-		0,05%
				0,05%	Maks. 0,65 % p.a.	-		0,01%
NOK R NOK I	NOK			0,05%	Maks. 1,25 % p.a.	-		0,05%
				0,05%	Maks. 0,65 % p.a.	-		0,01%

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Der opkræves ikke indløsningsgebyr. Dog kan der opkræves udvandringsgebyr som forklaret i del af i Prospektet

<sup>3</sup> Der beregnes et valutavekslingsgebyr af værdien af de aktier, der tegnes / indløses, som skal betales af investorerne i den pågældende afdeling for at dække omkostningerne ved valutaomveksling i forbindelse med tegning eller indløsning i aktieklassen

<sup>4</sup> Forvaltningsgebyr, depotbank- og administrationsgebyr, udlodningsgebyr og årlig skat skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (undtagen klasse X vedrørende gebyrer til årlig beskatning og depot)

<sup>5</sup> Hvad angår klasse X skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depot) betales af aktionæren. Gebyret opkræves og indbetales til den centrale administrationsafdeling hos forvaltningsselskabet direkte fra aktionæren af klasse X. Det effektive gebyr forbliver under den maksimale sats, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

<sup>6</sup> klasserne GBP UKR og GBP UKI afdækkes i forhold til afdelingens basisvaluta pr. 1. april 2010.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombestyrer samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i retsområder, som aktier udbydes i.

## SPARINVEST- INSTITUTIONAL CORPORATE VALUE BONDS SPECIFIKKE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

### 1. Investeringsmål og -politik

Afdelingen søger at opnå et positivt afkast på mellemlangt sigt ved investering i fastforrentede omsættelige erhvervsværdipapirer, som udstedes eller garanteres af selskaber eller enheder med hjemstedskontor eller som udfører en væsentlig del af sine aktiviteter i godkendte lande. Værdipapirer skal optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked (defineres i del A i prospektet) i godkendte lande. Godkendte lande er Australien, Østrig, Belgien, Canada, Danmark, Finland, Frankrig, Tyskland, Grækenland, Island, Irland, Italien, Japan, Luxembourg, Holland, New Zealand, Norge, Portugal, Spanien, Sverige, Schweiz, Storbritannien eller USA.

Afdelingen investerer mindst 75 % af sine samlede aktier i fastforrentede, omsættelige værdipapirer med en rating på BBB- eller bedre fra Moody's, Standard & Poor's eller et andet anerkendt kreditvurderingsbureau. Afdelingen investerer op til 5 % af sine samlede nettoaktier på købstidspunktet i non-investment grade (højtforrentede), fastforrentede, omsættelige værdipapirer med en rating på mindre end Baa3/BBB- fra Moody's, Standard & Poor's eller et andet anerkendt kreditvurderingsbureau, eller som ikke har nogen rating men som investeringsmanager anser for tilsvarende. Fastforrentede omsættelige værdipapirer med rating non-investment grade må under ingen omstændigheder udgøre mere end 10 % af de samlede nettoaktiver. Resten af de samlede nettoaktiver kan investeres i likvide aktiver såsom kontant og/eller jævnlige handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid på maksimalt 12 måneder. Den gennemsnitlige rating af porteføljen skal løbende være større eller lig BBB/Baa2. Værdipapirer, der downgrades til CCC/Caa2 eller mindre og misligholdte værdipapirer, skal straks sælges.

Afdelingen må investere i fastforrentede omsættelige værdipapirer, der denomineres i valutaer i ovennævnte godkendte lande, selvom størstedelen af valutaeksponeringen til andre valutaer udover basisvalutaen (EUR) normalt afdækkes tilbage i EUR. Nettovalutaeksponeringen til andre valutaer udover EUR må ikke udgøre mere end 30 % af de samlede nettoaktiver.

Indtil 16. december 2011 søger investeringsmanager at have mindst 50 udstedere af fastforrentede omsættelige værdipapirer i afdelingens portefølje, hvoraf mindst 40 er udstedere af fastforrentede værdipapirer med en rating som investment grade. Rentefølsomheden, som måles som en optionsjusteret, modificeret varighed af de samlede nettoaktiver, må ikke overskride afdelingens løbetid. Fastforrentede omsættelige værdipapirer må ikke udløbe senere end 31. december 2013.

Efter 16. december 2011 og indtil udløb 16. marts, 2012 må afdelingen ikke foretage værdipapirkøb, og således vil et provenu ved salg, virksomhedsaktiviteter og kuponudbetalinger besiddes kontant eller i pengemarkedsinstrumenter, der udstedes eller garanteres af godkendte, suveræne stater. Rentefølsomheden, som måles som en optionsjusteret, modificeret varighed af de samlede nettoaktiver, må ikke overskride afdelingens løbetid plus 6 måneder.

Likviditet, institutter for kollektiv investering, værdipapirudlån og genkøbsaftaler kan anvendes i henhold til de grænser, der beskrives i del A i prospektet.

Strukturerede finansielle instrumenter må ikke anvendes og finansielt afledte instrumenter må anvendes til afdækningsformål.

Afdelingens basisvaluta er EUR.

## **2. Risikoprofil**

Afdelingens risikofaktorer er primært markedsrisiko, valutarisiko, likviditetsrisiko og specifikt rente- og kreditrisiko. Disse risici beskrives yderligere i i), ii), iii), iv), v) og vii) i "Risikofaktorer" i del A i prospektet.

## **3. Profil på en typisk investor**

Afdelingen retter sig udelukkende mod avancerede investorer, som ønsker indkomst primært ved eksponering til fastforrentede omsættelige værdipapirer. Investorerne skal vurdere de risici, der knyttes til investment-grade og højtforrentede, fastforrentede omsættelige værdipapirer og skal være opmærksomme på, at misligholdt betaling fra udstederen af værdipapirerne ikke altid kan udelukkes. Denne Afdeling er egnet for investorer, som er indforstået med et mellemstort risikoniveau. Investering i afdeling er ikke passende for alle investorer.

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

## **4. Lanceringsdato og varighed**

Afdeling er lanceret 16. marts 2009.

Foreningen / forvaltningsselskab kan afvise tegning i afdelingen, hvis et vis niveau af de samlede aktiver ikke opnås. Niveauet fastsættes løbende af bestyrelsen.

Afdelingens udløbsdato er 16. marts 2012.

Bestyrelsen beslutter inden udløb, om afdeling skal likvideres, forlænges i en ny periode med investeringsmål og -politik (prospektet opdateres tilsvarende) eller overføres til en anden afdeling i foreningen. Aktionærerne orienteres tilsvarende i rette tid. Hvis bestyrelsen beslutter, at afdelingen forlænges i en ny periode eller overføres til en anden afdeling i foreningen, tilbydes aktionærerne en måned til eventuelt at indløse deres aktier vederlagsfrit inden ændringen er gældende.

## **5. Tilgængelige klasser**

De tilgængelige klasser i Afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Det er kun akkumuleringsklasser i henhold til oplysningerne i "Udlodningspolitik" i del A i prospektet, der er tilgængelige.

## 6. Mindste tegningsbeløb

Som undtagelse til mindstetegning, der defineres i afsnittet “Mindste tegningsbeløb og besiddelse” i del A i prospektet, gælder der for klasserne “EUR I”, “USD I”, “EUR UKI” og “GBP UKI”, der retter sig mod institutionelle investorer, en mindstetegning og / eller besiddelse på 5 mio. EUR, 7 mio. USD eller 5 mio. GBP afhængigt af klassens valutadenominering. Foreningen eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn tilsidesætte denne mindstetegning og / eller et mindste besiddelsesbeløb.

## 7. Udgifter

Klassenavn	Aktie- valuta	Tegnings- provision <sup>1</sup>	Indløsnings- provision <sup>2</sup>	Valuta- gebyr <sup>3</sup>	Forvaltningsgebyr 4	Udlodnings- gebyr <sup>4</sup>	Depotbank- og administrations- gebyr <sup>4</sup>	Årlig skat
EUR R EUR RD EUR UKR	EUR	Maks. 1 %	Maks. 2 % (månederne 1 til 12)	-	Maks. 1,0 % p.a.	-	Maks. 0,5% p.a.	0,05%
DKK R DKK RD	DKK			0,05%	Maks. 1,0 % p.a.	-		0,05%
EUR E	EUR		Maks. 1 % (månederne 13 til 24)	-	Maks. 1,0 % p.a.	0,75% p.a.		0,05%
X 5	Ikke tilgængelig			-	Ikke tilgængelig	-		0,01%
USD I	USD		Maks. 0,5% (månederne 25 til 30)	0,05%	Maks. 0,7 % p.a.	-		0,01%
USD R				0,05%	Maks. 1,0 % p.a.	-		0,05%
EUR I EUR UKI	EUR		0 % (måned 31 og senere)	-	Maks. 0,7 % p.a.	-		0,01%
GBP UKR GBP UKI	GBP			0,05%	Maks. 1,0 % p.a.	-		0,05%
CHF R			CHF		0,05%	Maks. 1,0 % p.a.		-

<sup>1</sup> Skal betales af investorer ved tegning til afdelingen og fastsættes af forvaltningsselskabet.

<sup>2</sup> Skal betales af investorer ved indløsning til afdelingen og fastsættes af forvaltningsselskabet. Der opkræves indløsningsprovision for at dække omkostningerne ved indløsningen, som beregnes af den indre værdi af aktierne, som ansøgningen gælder. Indløsningsansøgninger fra investorer, der modtages på samme værdiansættelsesdato, behandles ens, d.v.s. med samme procentvise indløsningsprovision.

<sup>3</sup> Der beregnes et valutavekslingsgebyr af værdien af de aktier, der tegnes / indløses, som skal betales af investorerne i den pågældende afdeling for at dække omkostningerne ved valutaomveksling i forbindelse med tegning eller indløsning i aktieklassen

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

<sup>5</sup> Hvad angår klasse X skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depot) betales af aktionæren. Gebyret opkræves og indbetales til den centrale administrationsafdeling hos forvaltningsselskabet direkte fra aktionæren af klasse X. Det effektive gebyr forbliver under den maksimale sats, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i retsområder, som aktier udbydes i.

## SPARINVEST- INVESTMENT GRADE VALUE BONDS SPECIFIKKE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

### 1. Investeringsmål og -politik

Afdelingen søger at skabe et positivt afkast på langt sigt ved investering i fastforrentede, omsættelige erhvervspapirer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller som handles på et reguleret marked (defineres i del A i Prospektet) i OECD-lande, EU-medlemslande, Singapore eller Hong Kong. Afdelingen investerer mindst 2/3 af sine samlede aktier 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. Afdelingen kan uden begrænsning investere i fastforrentede, omsættelige værdipapirer, der denomineres i andre valutaer end Basisvalutaen (euro), selvom valutaeksponeringen sædvanligvis kurssikres tilbage i euro.

De resterende 1/3 af de samlede aktiver kan investeres i fastforrentede, omsættelige værdipapirer, som ikke er i investeringsklassen, eller likvide aktiver såsom kontanter og/eller jævnlige handlede pengemarkedsinstrumenter med restvarighed på maksimalt 12 måneder.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og genkøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af del A i Prospektet.

Afdelingens referencevaluta er euro.

### 2. Risikoprofil

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

Afdelinger, som investerer i fastforrentede og omsættelige erhvervspapirer af investeringsklassen udgør en mindre risiko end gennemsnittet i forhold til investering i højtforrentede 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.

### 3. Profil på en typisk investor

Denne Afdeling 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 Afdeling er egnet for investorer,

som er indforstået med et mellemstort risikoniveau. Investering er måske ikke relevant for alle investorer.

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

#### **4. Lanceringsdato**

31. oktober 2006.

#### **5. Tilgængelige klasser**

De tilgængelige klasser i Afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysninger "Udlodningspolitik" i del A i Prospektet.

#### **6. Mindste tegningsbeløb**

For klasserne "EUR I", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I" og "NOK I" rettet mod institutionelle investorer gælder der en mindstetegning og/eller besiddelse på 10 mio. EUR for klasse "EUR I", 15 mio. USD for klasse "USD I", 0,5 mio. EUR for klasse "EUR UKI", 0,45 mio. GBP for klasse "GBP UKI", 100 mio. SEK for klasse "SEK I" og 85 mio. NOK for klasse "NOK I". Foreningen eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn tilsidesætte denne mindstetegning og /eller et mindste besiddelsesbeløb.



## 7. Udgifter

Klassenavn	Aktie- valuta	Tegnings- provision <sup>1</sup>	Indløsnings- provision <sup>2</sup>	Valuta- gebyr <sup>3</sup>	Forvaltningsgebyr <sup>4</sup>	Udlodnings- gebyr <sup>4</sup>	Depotbank- og administra- tionsgebyr <sup>4</sup>	Årlig skat
EUR R EUR RD EUR UKR	EUR	Maks. 2% (for institu- tionelle klasser: 0%)	N/A2	-	Maks. 0,8 % p.a.	-	Maks. 0,5% p.a.	0,05%
DKK R DKK RD	DKK			0,05%	Maks. 0,8 % p.a.	-		0,05%
EUR E	EUR			-	Maks. 0,8 % p.a.	0,75% p.a.		0,05%
X 5	Ikke tilgæng- elig			-	Ikke tilgængelig	-		0,01%
USD I	USD			0,05%	Maks. 0,45 % p.a.	-		0,01%
USD R				0,05%	Maks. 0,8 % p.a.	-		0,05%
EUR I EUR UKI	EUR			-	Maks. 0,45 % p.a. Maks. 0,55 % p.a.	-		0,01% 0,01%
GBP UKR <sup>6</sup> GBP UKI <sup>6</sup>	GBP			0,05%	Maks. 0,8 % p.a.	-		0,05%
				0,05%	Maks. 0,55 % p.a.	-		0,01%
CHF R	CHF			0,05%	Maks. 0,8 % p.a.	-		0,05%
SEK R SEK I	SEK			0,05%	Maks. 0,8 % p.a.	-		0,05%
				0,05%	Maks. 0,45 % p.a.	-		0,01%
NOK R NOK I	NOK			0,05%	Maks. 0,8 % p.a.	-		0,05%
				0,05%	Maks. 0,45 % p.a.	-		0,01%

<sup>1</sup> Betales af investor ved tegning til fordel for den formelle ejer, udlodningsagenten eller udpeget underudlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

<sup>2</sup> Der opkræves ikke indløsningsgebyr. Dog kan der opkræves udvandringsgebyr som forklaret i del af i Prospektet

<sup>3</sup> Der beregnes et valutavekslingsgebyr af værdien af de aktier, der tegnes / indløses, som skal betales af investorerne i den pågældende afdeling for at dække omkostningerne ved valutaomveksling i forbindelse med tegning eller indløsning i aktieklassen

<sup>4</sup> Forvaltningsgebyr, depotbank- og administrationsgebyr, udlodningsgebyr og årlig skat skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (undtagen klasse X vedrørende gebyrer til årlig beskatning og depot)

<sup>5</sup> Hvad angår klasse X skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depot) betales af aktionæren. Gebyret opkræves og indbetales til den centrale administrationsafdeling hos forvaltningsselskabet direkte fra aktionæren af klasse X. Det effektive gebyr forbliver under den maksimale sats, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

<sup>6</sup> klasserne GBP UKR og GBP UKI afdækkes i forhold til afdelingens basisvaluta pr. 1. april 2010.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatomkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i retsområder, som aktier udbydes i.

## **SPARINVEST- LONG DANISH BONDS SPECIFIKKE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN**

### **1. Investeringsmål og -politik**

Afdelingen søger at skabe et positivt afkast på mellemlangt sigt ved at investere mindst 2/3 af de samlede aktiver i DKK-denominerede, langfristede obligationer fra udstedere, der har hjemstedskontor i Danmark, og som noteres på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked (defineres i del A i Prospektet) i OECD-lande.

De resterende 1/3 af de samlede aktiver kan investeres i andre obligationer eller likvide aktiver med en restløbetid på maksimalt 36 måneder såsom kontanter og/eller jævnlige handlede pengemarkedsinstrumenter.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og genkøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af del A i Prospektet.

Afdelingens referencevaluta er DKK.

### **2. Risikoprofil**

De relevante risikofaktorer for Afdelingen er hovedsageligt rente- og kreditrisici og eventuelt risici forbundet med brugen af finansielt afledte instrumenter.

Disse risici beskrives yderligere i del A i Prospektet.

### **3. Profil på en typisk investor**

Afdelingen 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 Afdelingen.

### **4. Lanceringsdato**

28. november 2001.

### **5. Tilgængelige klasser**

De tilgængelige klasser i Afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysninger "Udlodningspolitik" i del A i Prospektet.

## 6. Mindste tegningsbeløb

for klasserne “EUR I”, “DKK I”, “USD I”, “GBP UKI”, “DKK UKI”, “SEK I” og “NOK I” rettet mod institutionelle investorer gælder der en mindstetegning og / eller besiddelse på 10 mio. EUR for klasse “EUR I”, 75 mio. DKK for klasser “DKK I”, 15 mio. USD for klasse “USD I”, 0,45 mio. GBP for klasse “GBP UKI”, 3,75 mio. DKK for klasse “DKK UKI”, 100 mio. SEK for klasse “SEK I” og 85 mio. NOK for klasse “NOK I”. Foreningen eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn tilsidesætte denne mindstetegning og /eller et mindste besiddelsesbeløb.

## 7. Udgifter

Klassenavn	Aktie- valuta	Tegnings- provision <sup>1</sup>	Indløsnings- provision <sup>2</sup>	Valuta- gebyr <sup>3</sup>	Forvaltningsgebyr <sup>4</sup>	Udlodnings- gebyr <sup>4</sup>	Depotbank- og administra- tionsgebyr <sup>4</sup>	Årlig skat
DKK R DKK RD DKK UKR	DKK	Maks. 1 % (for institu- tionelle klasser: 0%)	N/A2	-	Maks. 0,5 % p.a.	-	Maks. 0,5% p.a.	0,05%
EUR R EUR RD	EUR			0,05%	Maks. 0,5% p.a.	-		0,05%
DKK E	DKK			-	Maks. 0,5 % p.a.	0,75% p.a.		0,05%
X 5	Ikke tilgæng- elig			-	Ikke tilgængelig	-		0,01%
USD I	USD			0,05%	Maks. 0,25 % p.a.	-		0,01%
USD R				0,05%	Maks. 0,5 % p.a.	-		0,05%
DKK I DKK UKI	DKK			-	Maks. 0,25 % p.a. Maks. 0,35 % p.a.	-		0,01% 0,01%
GBP UKR <sup>6</sup> GBP UKI <sup>6</sup>	GBP			0,05%	Maks. 0,5 % p.a.	-		0,05%
				0,05%	Maks. 0,35 % p.a.	-		0,01%
CHF R	CHF			0,05%	Maks. 0,5 % p.a.	-		0,05%
SEK R SEK I	SEK			0,05%	Maks. 0,5 % p.a.	-		0,05%
				0,05%	Maks. 0,25 % p.a.	-		0,01%
NOK R NOK I	NOK			0,05%	Maks. 0,5 % p.a.	-		0,05%
				0,05%	Maks. 0,25 % p.a.	-		0,01%

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Der opkræves ikke indløsningsgebyr. Dog kan der opkræves udvandringsgebyr som forklaret i del af i Prospektet

<sup>3</sup> Der beregnes et valutavekslingsgebyr af værdien af de aktier, der tegnes / indløses, som skal betales af investorerne i den pågældende afdeling for at dække omkostningerne ved valutaomveksling i forbindelse med tegning eller indløsning i aktieklassen

<sup>4</sup> Forvaltningsgebyr, depotbank- og administrationsgebyr, udlodningsgebyr og årlig skat skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (undtagen klasse X vedrørende gebyrer til årlig beskatning og depot)

<sup>5</sup> Hvad angår klasse X skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depot) betales af aktionæren. Gebyret opkræves og indbetales til den centrale administrationsafdeling hos forvaltningsselskabet direkte fra aktionæren af klasse X. Det effektive gebyr forbliver under den maksimale sats, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

<sup>6</sup> klasserne GBP UKR og GBP UKI afdækkes i forhold til afdelingens basisvaluta pr. 1. april 2010.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombudsninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i retsområder, som aktier udbydes i.

## SPARINVEST - PROCEDO SPECIFIKKE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

### 1. Investeringsmål og -politik

Afdelingen søger at skabe et positivt afkast på langt sigt, navnlig ved investering i aktier og obligationer, og i begrænset omfang i konverterbare værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller som handles på et reguleret marked (defineres i del A i Prospektet) i OECD-lande, EU-medlemslande ("EU-medlemslande"), Singapore eller Hong Kong.

Investeringspolitikken henvender sig til investorer med lang investeringshorisont og middel risikovillighed. Derfor vil Afdelingen under normale omstændigheder investere størstedelen af nettoaktiverne i aktier, hvor der kan være betydelige kursudsving, og kun i begrænset omfang i obligationer. Afdelingen kan eje supplerende, likvide aktiver på op til 15 % af Afdelingens samlede aktiver. Men sådanne likvide aktiver vil aldrig i sig selv udgøre et investeringsformål.

Afdelingen kan endvidere investere i regulerede ejendomsfonde med og uden variabel kapital forudsat, at investeringerne sammen med omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter udover de, der nævnes i afsnit 6.1 i) til iv) i del A i Prospektet, ikke udgør mere end 10 % af værdien af nettoaktiverne i Afdelingen. Investeringen må ikke ses i forbindelse med den begrænsning, der forventes i henhold til 5 II ii) i del A vedrørende investering i andele i institutter for kollektiv investering

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og genkøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af del A i Prospektet.

Afdelingens referencevaluta er euro.

### 2. Risikoprofil

De relevante risikofaktorer for Afdelingen er hovedsageligt markeds- og valutarisici og eventuelt risici forbundet med brugen af warrants og finansielt afledte instrumenter. Disse risici beskrives yderligere i "Risikofaktorer" i del A i Prospektet.

Investeringer i hver Afdeling 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.

### 3. Profil på en typisk investor

Afdelingen henvender sig til investorer med lang investeringshorisont og middel risikovillighed.

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 Afdelingen.

#### **4. Lanceringsdato**

18. september 2008.

#### **5. Tilgængelige klasser**

De tilgængelige klasser i Afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysninger "Udlodningspolitik" i del A i Prospektet.

#### **6. Mindste tegningsbeløb**

for aktier i klasserne "EUR I", "USD I" og "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I" og "NOK I" rettet mod institutionelle investorer gælder der en mindstetegning og / eller besiddelse på 10 mio. EUR for klasse "EUR I", 15 mio. USD for klasse "USD I", 0.5 mio. EUR for klasse "EUR UKI", 0,45 mio. GBP for klasse "GBP UKI", 100 mio. SEK for klasse "SEK I" og 85 mio. NOK for klasse "NOK I". Foreningen eller forvaltningselskabet kan efter eget skøn tilsidesætte denne mindstetegning og / eller et mindste besiddelsesbeløb.

## 7. Udgifter

Klassenavn	Aktie- valuta	Tegnings- provision <sup>1</sup>	Indløsnings- provision <sup>2</sup>	Valuta- gebyr <sup>3</sup>	Forvaltningsgebyr <sup>4</sup>	Udlodnings- gebyr <sup>4</sup>	Depotbank- og administra- tionsgebyr <sup>4</sup>	Årlig skat
EUR R EUR RD	EUR	Maks. 2 % (for institu- tionelle klasser: 0%)	N/A2	-	Maks. 1,25 % p.a.	-	Maks. 0,5% p.a.	0,05%
DKK R DKK RD	DKK			0,05%	Maks. 1,25 % p.a.	-		0,05%
EUR E	EUR			-	Maks. 1,25 % p.a.	0,75% p.a.		0,05%
X 5	Ikke tilgæng- elig			-	Ikke tilgængelig	-		0,01%
USD I	USD			0,05%	Maks. 0,65 % p.a.	-		0,01%
USD R				0,05%	Maks. 1,25 % p.a.	-		0,05%
EUR I EUR UKI	EUR			-	Maks. 0,65 % p.a. Maks. 0,75 % p.a.	-		0,01% 0,01%
GBP UKR <sup>6</sup> GBP UKI <sup>6</sup>	GBP			0,05%	Maks. 1,25% p.a. Maks. 0,75 % p.a.	-		0,05% 0,01%
CHF R	CHF			0,05%	Maks. 1,25% p.a.	-		0,05%
SEK R SEK I	SEK			0,05%	Maks. 1,25% p.a. Maks. 0,65 % p.a.	-		0,05% 0,01%
NOK R NOK I	NOK			0,05%	Maks. 1,25% p.a. Maks. 0,65 % p.a.	-		0,05% 0,01%

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Der opkræves ikke indløsningsgebyr. Dog kan der opkræves udvandringsgebyr som forklaret i del af i Prospektet

<sup>3</sup> Der beregnes et valutavekslingsgebyr af værdien af de aktier, der tegnes / indløses, som skal betales af investorerne i den pågældende afdeling for at dække omkostningerne ved valutaomveksling i forbindelse med tegning eller indløsning i aktieklassen

<sup>4</sup> Forvaltningsgebyr, depotbank- og administrationsgebyr, udlodningsgebyr og årlig skat skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (undtagen klasse X vedrørende gebyrer til årlig beskatning og depot)

<sup>5</sup> Hvad angår klasse X skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depot) betales af aktionæren. Gebyret opkræves og indbetales til den centrale administrationsafdeling hos forvaltningsselskabet direkte fra aktionæren af klasse X. Det effektive gebyr forbliver under den maksimale sats, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

<sup>6</sup> klasserne GBP UKR og GBP UKI afdækkes i forhold til afdelingens basisvaluta pr. 1. april 2010, men afdækningen af disse klasser udføres kun for porteføljens obligationsdel.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatomkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i retsområder, som aktier udbydes i.

## SPARINVEST- SECURUS SPECIFIKKE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

### 1. Investeringsmål og -politik

Afdelingen søger at skabe et positivt afkast på langt sigt, navnlig ved investering i aktier og obligationer, og i begrænset omfang i konverterbare værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller som handles på et reguleret marked (defineres i del A i Prospektet) i OECD-lande, EU-medlemslande ("EU-medlemslande"), Singapore eller Hong Kong.

Formålet er at sikre en rimelig indtægt med kapitalforøgelse gennem risikospredning og en konservativ investeringspolitik. Investeringspolitikken henvender sig til investorer med kort til mellemlang investeringshorisont og middel. Derfor vil afdelingen under normale omstændigheder investere størstedelen af nettoaktiverne i obligationer og kun investere i mindre omfang i aktier, hvor der kan være betydelige kursudsving. Afdelingen kan eje supplerende, likvide aktiver på op til 15 % af Afdelingens samlede aktiver. Men sådanne likvide aktiver vil aldrig i sig selv udgøre et investeringsformål.

Afdelingen kan endvidere investere i regulerede ejendomsfonde med og uden variabel kapital forudsat, at investeringerne sammen med omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter udover de, der nævnes i afsnit 6.1 i) til iv) i del A i Prospektet, ikke udgør mere end 10 % af værdien af nettoaktiverne i Afdelingen. Investeringen må ikke ses i forbindelse med den begrænsning, der forventes i henhold til 5 II ii) i del A vedrørende investering i andele i institutter for kollektiv investering

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og genkøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af del A i Prospektet.

Afdelingens referencevaluta er euro.

### 2. Risikoprofil

De relevante risikofaktorer for Afdelingen er hovedsageligt rente- og kreditrisici, valutarisici, markedsrisici og eventuelt risici forbundet med brugen af finansielt afledte instrumenter.

Disse risici er nærmere beskrevet i prospektets del A.

Investeringer i hver Afdeling 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.

### 3. Profil på en typisk investor

Afdelingen henvender sig til investorer med kort til mellemlang investeringshorisont og middel risikovillighed.

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

#### 4. Lanceringsdato

18. september 2008

#### 5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i Afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysninger "Udlodningspolitik" i del A i Prospektet.

#### 6. Mindste tegningsbeløb

For klasserne "EUR I", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I" og "NOK I" rettet mod institutionelle investorer gælder der en mindstetegning og/eller besiddelse på 10 mio. EUR for klasse "EUR I", 15 mio. USD for klasse "USD I", 0,5 mio. EUR for klasse "EUR UKI", 0,45 mio. GBP for klasse "GBP UKI", 100 mio. SEK for klasse "SEK I" og 85 mio. NOK for klasse "NOK I". Foreningen eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn tilsidesætte denne mindstetegning og /eller et mindste besiddelsesbeløb.

#### 7. Udgifter

Klassenavn	Aktie- valuta	Tegnings- provision <sup>1</sup>	Indløsnings- provision <sup>2</sup>	Valuta- gebyr <sup>3</sup>	Forvaltningsgebyr 4	Udlodnings- gebyr <sup>4</sup>	Depotbank- og administra- tionsgebyr <sup>4</sup>	Årlig skat
EUR R EUR RD	EUR	Maks. 1,5 % (for institu- tionelle klasser: 0%)	N/A2	-	Maks. 1 % p.a.	-	Maks. 0,5% p.a.	0,05%
DKK R DKK RD	DKK			0,05%	Maks. 1 % p.a.	-		0,05%
EUR E	EUR			-	Maks. 1 % p.a.	0,75% p.a.		0,05%
X 5	Ikke tilgæng- elig			-	Ikke tilgængelig	-		0,01%
USD I	USD			0,05%	Maks. 0,5 % p.a.	-		0,01%
USD R				0,05%	Maks. 1 % p.a.	-		0,05%
EUR I EUR UKI	EUR			-	Maks. 0,5 % p.a. Maks. 0,6 % p.a.	-		0,01% 0,01%
GBP UKR <sup>6</sup> GBP UKI <sup>6</sup>	GBP			0,05%	Maks. 1 % p.a. Maks. 0,6 % p.a.	-		0,05% 0,01%
CHF R	CHF			0,05%	Maks. 1 % p.a.	-		0,05%
SEK R SEK I	SEK			0,05%	Maks. 1 % p.a. Maks. 0,5 % p.a.	-		0,05% 0,01%
NOK R NOK I	NOK			0,05%	Maks. 1 % p.a. Maks. 0,5 % p.a.	-		0,05% 0,01%

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Der opkræves ikke indløsningsgebyr. Dog kan der opkræves udvandringsgebyr som forklaret i del af i Prospektet



- <sup>3</sup> Der beregnes et valutavekslingsgebyr af værdien af de aktier, der tegnes / indløses, som skal betales af investorerne i den pågældende afdeling for at dække omkostningerne ved valutaomveksling i forbindelse med tegning eller indløsning i aktieklassen
- <sup>4</sup> Forvaltningsgebyr, depotbank- og administrationsgebyr, udlodningsgebyr og årlig skat skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (undtagen klasse X vedrørende gebyrer til årlig beskatning og depot)
- <sup>5</sup> Hvad angår klasse X skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depot) betales af aktionæren. Gebyret opkræves og indbetales til den centrale administrationsafdeling hos forvaltningsselskabet direkte fra aktionæren af klasse X. Det effektive gebyr forbliver under den maksimale sats, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.
- <sup>6</sup> klasserne GBP UKR og GBP UKI afdækkes i forhold til afdelingens basisvaluta pr. 1. april 2010, men afdækningen af disse klasser udføres kun for porteføljens obligationsdel.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatomkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i retsområder, som aktier udbydes i.