



## Forenklet prospekt

Investeringsforeningen Sparinvest

Fællesprospekt for 25 afdelinger

Baggrunden for offentliggørelsen af nærværende fællesprospekt er, at Investeringsforeningen Sparinvest er fusioneret med Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST med Investeringsforeningen Sparinvest som den fortsættende forening. De nye afdelinger fremgår af dette fællesprospekt.

**Sparinvest**

▣ Investering med omtanke...

## Indhold

Afsnit I - Foreningen .....	3
Afsnit II - Afdelingerne .....	5
<b>Obligationsafdelinger</b> .....	6
Korte Obligationer 2010 .....	6
Lange Obligationer 2010 .....	8
Mellemlange Obligationer 2010 .....	9
High Yield Value Bonds Udb .....	11
Korte Obligationer .....	13
Lange Obligationer .....	15
Mellemlange Obligationer .....	16
Nye Obligationermarkeder .....	18
Bolig .....	19
Indeksobligationer .....	22
Nye Obligationermarkeder Lokalvaluta .....	24
<b>Aktieafdelinger</b> .....	26
Europæiske Finansielle Aktier .....	26
S&P 500 .....	27
Cumulus Value .....	28
Value Aktier .....	29
EURO STOXX 50 .....	31
Fjernøsten aktier .....	32
Nye Aktiemarkeder .....	33
Value Europa .....	34
Value Japan .....	37
Value Emerging Markets .....	39
Momentum Aktier .....	42
Momentum Aktier Akk .....	44
Danske Aktier .....	46
Klima & Miljø .....	48
Afsnit III - Samarbejdsparter og tegning .....	51
Afsnit IV - Afkast, udbytte, skatteforhold mv. ....	59
Afsnit V - Regnskab og omkostninger .....	63
Afsnit VI - Oplysning om investeringsforeningen og afdelingerne .....	68

## Ansvar for prospektet

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet. Vi erklærer endvidere, at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer.

Taastrup, den 18. maj 2011,

Bestyrelsen for  
Investeringsforeningen Sparinvest

## Afsnit I - Foreningen

### Foreningens stiftelse og dato for prospektets offentliggørelse

Investeringsforeningen Sparinvest er stiftet 10. marts 1979 og har hjemsted i Randers kommune.

Foreningen er opdelt i 25 afdelinger.

Foreningens CVR. nr. er 73158516.

Det fælles forenkledede prospekt for afdelingen er offentliggjort den 19. maj 2011.

Foreningens vedtægter udgør en bestanddel af dette prospekt.

### Foreningernes formål

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

### Bestyrelsens kompetence

Enhver oplysning i nærværende prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

### Ledelse og administration

#### Investeringsforvaltningselskab

ID-Sparinvest A/S  
Søndergade 3, 3. sal  
8900 Randers

Telefon: 36 34 74 00  
Telefax: 36 34 74 99

CVR-nr: 89645212

#### Direktion i investeringsforvaltningselskabet

Direktør Peter Møller Lassen

#### Bestyrelse

**Formand**  
Tidl. nationalbankdirektør  
Torben Henning Nielsen  
Gildringeparken 19  
4690 Haslev

**Næstformand**  
Direktør og advokat  
Niels S. Vase  
*Ansættelsesadresse*

Dahlberg Assurance Agentur A/S  
Spotorno Allé 2  
2630 Taastrup

Tidl. vicedirektør i Den Internationale Valutafond  
Benedicte Vibe Christensen  
1701 Forest Lane  
McLean VA 22101  
USA

Samfundsforsker, cand.mag.  
Johannes Andersen  
*Ansættelsesadresse*  
Aalborg Universitet  
9000 Aalborg

Direktør  
Peter Reedtz  
Slotsvej 25  
2920 Charlottenlund

Professor, dr.jur.  
Linda Nielsen  
*Ansættelsesadresse*  
Det Juridiske Fakultet  
Studiegården  
Stuðiestræde 6  
1455 København K

#### Revisorer

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Gyngemose Parkvej 50  
2860 Søborg  
Statsaut. revisor Carsten Collin  
CVR-nr: 73317428

#### Depotselskab

Nykredit Bank A/S  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V  
CVR-nr. 10519608

Tlf.: 70 10 90 00  
Fax: 70 10 90 01

Foreningen har indgået aftale med Nykredit Bank A/S om, at banken varetager funktionen som depotselskab for foreningen.

I henhold til depotaftalen skal Nykredit Bank A/S forvalte og opbevare foreningens værdipapirer og likvide midler i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder varetage de kontrolopgaver og forpligtelser, der følger af denne lovgivning.

For sin funktion som depotbank modtager Nykredit Bank A/S op til 0,275 % p.a., målt på gennemsnitsformuen pr. måned.

Depotaftalen kan af begge parter opsiges med 6 måneders varsel.

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

Nykredit Bank A/S er aktionær i Sparinvest Holding A/S, som er moderselskab til foreningens investeringsforvaltningsselskab ID-Sparinvest A/S.

## Afsnit II - Afdelingerne

### Obligationsafdelinger:

*Korte Obligationer 2010*  
*Lange Obligationer 2010*  
*Mellemlange Obligationer 2010*  
*High Yield Value Bonds Udb*  
*Korte Obligationer*  
*Lange Obligationer*  
*Mellemlange Obligationer*  
*Nye Obligationsmarkeder*  
*Bolig*  
*Indeksobligationer*  
*Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta*

### Aktieafdelinger:

*Europæiske Finansielle Aktier*  
*S&P 500*  
*Cumulus Value*  
*Value Aktier*  
*EURO STOXX 50*  
*Fjernøsten Aktier*  
*Nye Aktiemarkeder*  
*Value Europa*  
*Value Japan*  
*Value Emerging Markets*  
*Momentum Aktier*  
*Momentum Aktier Akk.*  
*Danske Aktier*  
*Klima & Miljø*

Afdelingernes investeringsporteføljer kan ses på Sparinvest's hjemmeside [www.sparinvest.dk](http://www.sparinvest.dk).

Afdelingernes ISINKode, SE-nr. og FT-nr.

Afdeling	ISINKode	SE-nr	FT-nr
Korte Obligationer 2010	DK001576232-2	11981666	11010.7
Europæiske Finansielle Aktier	DK001581058-4	17413600	11010.9
Lange Obligationer 2010	DK001594605-7	19500098	11010.14
S&P 500	DK001020455-1	11913911	11010.15
Cumulus value	DK001001477-8	66451216	11010.16
Value aktier	DK001007963-1	11913962	11010.17
EURO STOXX 50	DK001008552-1	11913857	11010.18
Fjernøsten aktier	DK001005529-2	11914012	11010.19
Mellemlange Obligationer 2010	DK001001469-5	11913865	11010.20

High Yield Value Bonds udb.	DK006008860-7	30109821	11010.24
Mellemlange Obligationer	DK006010547-6	30111869	11010.25
Korte Obligationer	DK006010520-3	30111877	11010.26
Lange Obligationer	DK006010539-3	30111850	11010.27
Nye Aktiemarkeder	DK0060190643	31012864	11010.28
Nye Obligationsmarkeder	DK0016030786	31023688	11010.30
Bolig	DK001605992-6	31023696	11010.31
Indeksobligationer	DK001576208-2	31023726	11010.32
Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta	DK006004040-0	32546269	11010.33
Value Europa	DK006003257-1	32546285	11010.35
Value Japan	DK001023721-3	32546315	11010.38
Value Emerging Markets	DK001030485-6	32546293	11010.36
Momentum Aktier	DK001031112-5	32546323	11010.39
Momentum Aktier Akk.	DK006001289-6	32546331	11010.40
Danske Aktier	DK0010068006	32546277	11010.34
Klima & Miljø	DK006014623-1	32546307	11010.37

## Obligationsafdelinger

### Korte Obligationer 2010

Afdelingen er stiftet i januar 1993.

Pr. 2. maj 2006 er afdelingen, Investeringsforeningen Sparinvest, Afdeling 7, Korte Obligationer fusioneret med Investeringsforeningen Sparinvest, Afdeling 2, Pantebreve Udbytte, med Afdeling 7, Korte Obligationer som den fortsættende afdeling.

#### Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i danske obligationer, omfattet af lov om finansiel virksomhed § 162, stk. 1, nr. 1-3.

Afdelingen kan investere op til 10 procent i erhvervsobligationer, med en rating på AA/Aa1 eller bedre.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88, stk. 1.

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

Afdelingen kan udføre repoforretninger.

Afdelingen må højst placere 10 % af formuen i andele i de i § 90, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. nævnte foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter.

Afdelingen investerer ikke i præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen egner sig til investorer med lav risikovillighed og kort tidshorizont. Investorer skal være forberedt på, at afdelingens beviser ikke kan sammenlignes med en kontantplacering, idet værdien af investeringen ikke er garanteret. Afkastet over en given tidsperiode kan således både være negativt eller positivt afhængig af de risikofaktorer som påvirker afdelingens afkast.

Ved investering af afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

**Renterisiko:** Værdien af afdelingens investeringer vil blive påvirket af udviklingen i nominelle renter i de lande som afdelingen er investeret i

**Generel markedsrisiko:** Værdien af afdelingens investeringer kan blive påvirket af udviklingen i volatilitetsniveauer på korte og lange renter, idet obligationer med indbyggede optionselementer som f.eks. konverterbare realkreditobligationer eller variabelt forrentede obligationer kan blive påvirket af ændringer heri.

**Generel kreditrisiko:** Afdelingens investeringer udenfor statsobligationer kan blive påvirket af ændringer i finansielle markeders risikotillæg for udstedere med givne kreditratings, som følge af ændringer i (men ikke kun) konjunkturforhold, konkurrenceforhold, lovgivningsmæssige rammer m.m.. Afdelingen investerer i danske realkreditobligationer, og konjunkturforhold på det danske boligmarked kan have betydning for de finansielle markeders opfattelse af påkrævet risikotillæg ved investering i denne type aktiver.

**Specifik kreditrisiko:** Afdelingens investeringer udenfor statsobligationer kan blive påvirket af ændringer i forventninger til specifikke obligationsudstederes evne til at tilbagebetale renter og afdrag, herunder som følge af ændringer i ratingniveau, konjunkturforhold, eksponering mod særlige forretningsområder. Da afdelingens investeringer langt overvejende sker i statsobligationer og realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer med pant i underliggende aktiver vurderes den specifikke kreditrisiko i afdelingen at være begrænset.

**Likviditetsrisiko:** Afdelingens investeringer kan blive påvirket af likviditetsmæssige forhold. Løbende markedsværdiopgørelse kan blive svækket af manglende eller lille handelsaktivitet på officielle markedspladser. I perioder med finanspolitisk eller markedsræssig uro kan værdien af mindre likvide investeringer blive påvirket af ændringer i markedsprissætning af likviditetspræmier. Dette kan have betydning i perioder med store indløsninger i afdelingen.

**Politisk risiko:** Obligationsmarkedet kan blive udsat for særlige politiske og reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke afdelingens investeringer. Disse risici vurderes at være begrænsede som følge af afgrænsningen af afdelingens investeringsunivers. Danske obligationsinvestorer kan blive udsat for skattemæssige ændringer, som kan påvirke afdelingens investeringer.

**Valutarisiko:** Afdelingen har som hovedregel ingen valutarisici.

## Seneste 5 års performance

De seneste fem års afkast ser ud som følger:

År	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast	3,23%	5,03%	5,97%	2,63%	1,53%
Benchmarkafkast	4,02%	4,24%	7,85%	3,10%	1,31%



## Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio	0,41
Standardafvigelse	1,71%

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen har været bevisudstedende, men fra og med 1. februar 2010 udstedes ikke yderligere beviser.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Lange Obligationer 2010

Afdelingen er stiftet i januar 1997.

Pr. 5. maj 2004 er nærværende afdeling 14, Lange Obligationer fusioneret med Investeringsforeningen Sparinvest, afdeling 5, Europæiske Obligationer (fondskode DK001576216-5), med afdeling 14, Lange Obligationer som den fortsættende afdeling.

### Investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i danske obligationer, omfattet af lov om finansiel virksomhed § 162, stk. 1, nr. 1-3.

Afdelingen kan investere op til 10 procent i erhvervsobligationer, med en rating på AA/Aa1 eller bedre.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88, stk. 1.

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

Afdelingen kan udføre repoforretninger.

Afdelingen må højst placere 10 % af formuen i andele i de i § 90, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. nævnte foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter.

Der investeres ikke i præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen egner sig til investorer med mellem risikovillighed og mellem til lang tidshorisont. Investorer skal være forberedt på, at afdelingens beviser ikke kan sammenlignes med en kontantplacering, idet værdien af investeringen ikke er garanteret. Afkastet over en given tidsperiode kan således både være negativt eller positivt afhængig af de risikofaktorer som påvirker afdelingens afkast.

Ved investering af afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Renterisiko: Værdien af afdelingens investeringer vil blive påvirket af udviklingen i nominelle renter i de lande som afdelingen er investeret i.

Generel markedsrisiko: Værdien af afdelingens investeringer kan blive påvirket af udviklingen i volatilitetsniveauer på korte og lange renter, idet obligationer med indbyggede optionselementer som f.eks. konverterbare realkreditobligationer eller variabelt forrentede obligationer kan blive påvirket af ændringer heri.

Generel kreditrisiko: Afdelingens investeringer udenfor statsobligationer kan blive påvirket af ændringer i finansielle markeders risikotillæg for udstedere med givne kreditratings, som følge af ændringer i (men ikke kun) konjunkturforhold, konkurrenceforhold, lovgivningsmæssige rammer m.m.. Afdelingen investerer i danske realkreditobligationer, og konjunkturforhold på det danske boligmarked kan have betydning for de finansielle markeders opfattelse af påkrævet risikotillæg ved investering i denne type aktiver.

Specifik kreditrisiko: Afdelingens investeringer udenfor statsobligationer kan blive påvirket af ændringer i forventninger til specifikke obligationsudstederes evne til at tilbagebetale renter og afdrag, herunder som følge af ændringer i ratingniveau, konjunkturforhold, eksponering mod særlige forretningsområder. Da afdelingens investeringer langt overvejende sker i statsobligationer og realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer med pant i underliggende aktiver vurderes den specifikke kreditrisiko i afdelingen at være begrænset.

Likviditetsrisiko: Afdelingens investeringer kan blive påvirket af likviditetsmæssige forhold. Løbende markedsværdioppgørelse kan blive svækket af manglende eller lille handelsaktivitet på officielle markedspladser. I perioder med finanspolitisk eller markedsmæssig uro kan værdien af mindre likvide investeringer blive påvirket af ændringer i markedsprissætning af likviditetspræmier. Dette kan have betydning i perioder med store indløsninger i afdelingen.

Politisk risiko: Obligationsmarkedet kan blive udsat for særlige politiske og reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke afdelingens investeringer. Disse risici vurderes at være begrænsede som følge af afgrænsningen af afdelingens investeringsunivers. Danske obligationsinvestorer kan blive udsat for skattemæssige ændringer, som kan påvirke afdelingens investeringer.

Valutarisiko: Afdelingen har som hovedregel ingen valutarisici.

#### Seneste 5 års performance

År	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast	5,42%	4,63%	9,11%	0,21%	-0,63%
Benchmarkafkast	8,11%	2,46%	11,68%	1,11%	-0,22%

#### Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio	0,17
Standardafvigelse	4,09%

Yderligere information kan ses på hjemmesiden.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen har været bevisudstedende, men fra og med 1. februar 2010 udstedes ikke yderligere beviser.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Mellemlange Obligationer 2010

Afdelingen er stiftet i september 1974.

#### Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i danske obligationer, omfattet af lov om finansiel virksomhed § 162, stk. 1, nr. 1-3.

Afdelingen kan investere op til 10 procent i erhvervsobligationer, med en rating på AA/Aa1 eller bedre.

Afdelingen investerer ikke i præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Den samlede korrigerede varighed for afdelingen ligger mellem 3 og 6 år.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88, stk. 1.

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

Afdelingen kan udføre repoforretninger.

Afdelingen må højst placere 10 % af formuen i andele i de i § 90, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. nævnte foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter.

Afdelingen egner sig til investorer med mellem risikovillighed og mellem tidshorisont. Investorer skal være forberedt på, at afdelingens beviser ikke kan sammenlignes med en kontantplacering, idet værdien af investeringen ikke er garanteret. Afkastet over en given tidsperiode kan således både være negativt eller positivt afhængig af de risikofaktorer som påvirker afdelingens afkast.

Ved investering af afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Renterisiko: Værdien af afdelingens investeringer vil blive påvirket af udviklingen i nominelle renter i de lande som afdelingen er investeret i.

Generel markedsrisiko: Værdien af afdelingens investeringer kan blive påvirket af udviklingen i volatilitetsniveauer på korte og lange renter, idet obligationer med indbyggede optionselementer som f.eks. konverterbare realkreditobligationer eller variabelt forrentede obligationer kan blive påvirket af ændringer heri.

Generel kreditrisiko: Afdelingens investeringer udenfor statsobligationer kan blive påvirket af ændringer i finansielle markeders risikotillæg for udstedere med givne kreditratings, som følge af ændringer i (men ikke kun) konjunkturforhold, konkurrenceforhold, lovgivningsmæssige rammer m.m.. Afdelingen investerer i danske realkreditobligationer, og konjunkturforhold på det danske boligmarked kan have betydning for de finansielle markeders opfattelse af påkrævet risikotillæg ved investering i denne type aktiver.

Specifik kreditrisiko: Afdelingens investeringer udenfor statsobligationer kan blive påvirket af ændringer i forventninger til specifikke obligationsudstederes evne til at tilbagebetale renter og afdrag, herunder som følge af ændringer i ratingniveau, konjunkturforhold, eksponering mod særlige forretningsområder. Da afdelingens investeringer langt overvejende sker i statsobligationer og realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer med pant i underliggende aktiver vurderes den specifikke kreditrisiko i afdelingen at være begrænset.

Likviditetsrisiko: Afdelingens investeringer kan blive påvirket af likviditetsmæssige forhold. Løbende markedsværdioppgørelse kan blive svækket af manglende eller lille handelsaktivitet på officielle markedspladser. I perioder med finanspolitisk eller markeds-mæssig uro kan værdien af mindre likvide investeringer blive påvirket af ændringer i markedsprissætning af likviditetspræmier. Dette kan have betydning i perioder med store indløsninger i afdelingen.

Politisk risiko: Obligationsmarkedet kan blive udsat for særlige politiske og reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke afdelingens investeringer. Disse risici vurderes at være begrænsede som følge af afgrænsningen af afdelingens investeringsunivers. Danske obligationsinvestorer kan blive udsat for skattemæssige ændringer, som kan påvirke afdelingens investeringer.

Valutarisiko: Afdelingen har som hovedregel ingen valutarisici.

#### Seneste 5 års performance

År	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast	4,54%	4,84%	7,35%	1,61%	0,42%
Benchmarkafkast	6,24%	3,62%	9,98%	2,13%	0,39%

#### Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio	0,26
Standardafvigelse	2,86%

Yderligere information kan ses på hjemmesiden.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen har været bevisudstedende, men fra og med 1. februar 2010 udstedes ikke yderligere beviser.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## High Yield Value Bonds Udb

Afdelingen er stiftet den 15. juni 2007.

#### Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i højtforrentede, omsættelige virksomhedsobligationer.

Mindst 2/3 af sine samlede aktiver investeres i fastforrentede, omsættelige virksomhedsobligationer med en rating under Baa3/BBB- fra Moody's, Standard & Poor's eller et andet anerkendt kreditvurderingsbureau.

Midlerne placeres i papirer, der er optaget til handel på en fondsbørs eller på et andet reguleret marked indenfor EU eller i lande som Fællesskabet har indgået aftaler med på det finansielle område, eller på børser, der er medlemmer af FIBV eller FESE.

Afdelingen kan anbringe midlerne i det amerikanske marked for high yield bonds, herunder OTC-Fixed Income markedet, som er reguleret af NASD samt i Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der indenfor et år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, om som omsættes på OTC-Fixed Income markedet. Obligationerne skal leve op til følgende:

1. Cirkulerende mængde skal være på mindst 250 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. Kreditvurderingen skal på anskaffelses-tidspunktet være højere end CC hos Standard & Poors henholdsvis Ca hos Moody's.
3. Mindst to af de internationalt førende børsrådgivere stiller dagligt priser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88, stk. 1.

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

Afdelingen må højst placere 10 % af formuen i andele i de i § 90, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. nævnte foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter.

Afdelingen egner sig til investorer med høj risikovillighed og mellem til lang tidshorisont. Investorerne kan forvente et langsigtet afkast, som ligger mellem niveauet for aktier og statsobligationer, men til gengæld må der accepteres betydelige udsving i afkastet år for år.

Ved investering af afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Udsving på kreditmarkedet: High yield obligationer svinger mere end traditionelle obligationer, og påvirkes af reaktioner på selskabs-, politiske og regulative forhold, samt en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale og generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Eksposering til udlandet: Valutaeksponering afdækkes i overvejende grad til danske kroner, men mindre afkastudsving i forhold til danske kroner kan ikke udelukkes. Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske markeder vil være forskellig fra den gældende på det danske marked, og deraf kan udsvingene være forskellige fra udviklingen på det danske marked.

Selskabsspecifikke forhold: Enkelte high yield obligationers udsving kan variere meget fra markedets pga. blandt andet valuta, sektoreksponering, ledelse mm og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 10% i en enkelt obligation kan værdien variere som følge af udsving i enkelte obligationer.

Risiko ved investeringsstilen: I perioder vil high yield investorer foretrække store likvide obligationsserier, og i sådanne perioder kan afdelingen give et lavere afkast pga. den valgte investeringsstil.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

#### Seneste 5 års performance

År	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast	17,01%	75,63%	-36%	*	*
Benchmarkafkast	14,69%	62,05%	-28,34%	*	*

\*) Da afdelingen er stiftet i august 2007, findes der ingen historiske data.

#### Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio	*
Standardafvigelse	*

\*) Da afdelingen er stiftet i august 2007, findes der ingen historiske data.

Yderligere information kan ses på hjemmesiden.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Korte Obligationer

Afdelingen er stiftet i december 2007 ved en fraspaltning fra Investeringsforeningen Sparinvest, Afdeling 7, Korte Obligationer. Hermed opstår afdeling 26, Korte Obligationer Pension og Erhverv som en ny afdeling og den tidligere eksisterende afdeling 7 fortsætter.

### Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i obligationer, denomineret i DKK eller EUR som skal være omfattet af følgende:

- 1) Obligationer eller gældsbreve udstedt af eller garanteret af regeringer eller regionale myndigheder i zone A.
- 2) Obligationer optaget til handel på et reguleret marked i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller tilsvarende markeder i andre lande, og som er udstedt af internationale organisationer, der som medlem har mindst ét af medlemslandene i Den Europæiske Union.
- 3) Realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer udstedt af realkreditinstitutter, pengeinstitutter eller skibsfinansieringsinstituttet samt andre obligationer udstedt i et land inden for Den Europæiske Union eller et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, der frembyder tilsvarende sikkerhed.

Anbringelse kan kun ske i obligationer, som er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og optaget til handel på en fondsbørs i et af medlemslandene.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut, jfr. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88 stk. 1.

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

Afdelingen kan udføre repoforretninger.

Afdelingen investerer ikke i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen egner sig til investorer med lav risikovillighed og kort tidshorizont. Investorer skal være forberedt på, at afdelingens beviser ikke kan sammenlignes med en kontantplacering, idet værdien af investeringen ikke er garanteret. Afkastet over en given tidsperiode kan således både være negativt eller positivt afhængig af de risikofaktorer som påvirker afdelingens afkast.

Ved investering af afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Renterisiko: Værdien af afdelingens investeringer vil blive påvirket af udviklingen i nominelle renter i de lande som afdelingen er investeret i.

Generel markedsrisiko: Værdien af afdelingens investeringer kan blive påvirket af udviklingen i volatilitetsniveauer på korte og lange renter, idet obligationer med indbyggede optionselementer som f.eks. konverterbare realkreditobligationer eller variabelt forrentede obligationer kan blive påvirket af ændringer heri.

Generel kreditrisiko: Afdelingens investeringer udenfor statsobligationer kan blive påvirket af ændringer i finansielle markeders risikotillæg for udstedere med givne kreditratings, som følge af ændringer i (men ikke kun) konjunkturforhold, konkurrenceforhold, lovgivningsmæssige rammer m.m.. Afdelingen investerer i danske realkreditobligationer, og konjunkturforhold på det danske boligmarked kan have betydning for de finansielle markeders opfattelse af påkrævet risikotillæg ved investering i denne type aktiver.

Specifik kreditrisiko: Afdelingens investeringer udenfor statsobligationer kan blive påvirket af ændringer i forventninger til specifikke obligationsudstederes evne til at tilbagebetale renter og afdrag, herunder som følge af ændringer i ratingniveau, konjunkturforhold, eksponering mod særlige forretningsområder. Da afdelingens investeringer langt overvejende sker i statsobligationer og realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer med pant i underliggende aktiver vurderes den specifikke kreditrisiko i afdelingen at være begrænset.

Likviditetsrisiko: Afdelingens investeringer kan blive påvirket af likviditetsmæssige forhold. Løbende markedsværdioppgørelse kan blive svækket af manglende eller lille handelsaktivitet på officielle markedspladser. I perioder med finanspolitisk eller markeds-mæssig uro kan værdien af mindre likvide investeringer blive påvirket af ændringer i markedsprissætning af likviditetspræmier. Dette kan have betydning i perioder med store indløsninger i afdelingen.

Politisk risiko: Obligationsmarkedet kan blive udsat for særlige politiske og reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke afdelingens investeringer. Disse risici vurderes at være begrænsede som følge af afgrænsningen af afdelingens investeringsunivers. Danske obligationsinvestorer kan blive udsat for skattemæssige ændringer, som kan påvirke afdelingens investeringer.

Landerisiko: Afdelingens investeringer på forskellige landes obligationsmarkeder kan blive påvirket af politiske og reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke disse investeringers værdi i forhold til tilsvarende investeringer i andre lande.

Valutarisiko: Afdelingen har som hovedregel ingen valutarisici. Investeringer i EUR vil dog ikke blive afdækket til danske kroner.

#### Seneste 5 års performance

År	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast	4,10%	6,08%	4,63%	2,70%	*
Benchmarkafkast	4,02%	4,24%	7,85%	3,10%	*

\*) Da afdelingen er oprettet i december 2007, findes der ikke yderligere historiske data.

#### Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio	0,43
Standardafvigelse	1,83%

Yderligere information kan ses på hjemmesiden.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Lange Obligationer

Afdelingen er stiftet i december 2007 ved en fraspaltning fra Investeringsforeningen Sparinvest, Afdeling 14, Lange Obligationer. Hermed opstår afdeling 27, Lange Obligationer Pension og Erhverv som en ny afdeling og den tidligere eksisterende afdeling 14 fortsætter.

### Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i obligationer, denomineret i DKK eller EUR som skal være omfattet af følgende:

- 1) Obligationer eller gældsbreve udstedt af eller garanteret af regeringer eller regionale myndigheder i zone A.
- 2) Obligationer optaget til handel på et reguleret marked i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller tilsvarende markeder i andre lande, og som er udstedt af internationale organisationer, der som medlem har mindst ét af medlemslandene i Den Europæiske Union.
- 3) Realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer udstedt af realkreditinstitutter, pengeinstitutter eller skibsfinansieringsinstituttet samt andre obligationer udstedt i et land inden for Den Europæiske Union eller et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, der frembyder tilsvarende sikkerhed.

Anbringelse kan kun ske i obligationer, som er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og optaget til handel på en fondsbørs i et af medlemslandene.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut, jfr. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88 stk. 1.

Afdelingen investerer ikke i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer.

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

Afdelingen kan udføre repoforretninger.

Afdelingen egner sig til investorer med mellem risikovillighed og mellem til lang tidshorisont. Investorer skal være forberedt på, at afdelingens beviser ikke kan sammenlignes med en kontantplacering, idet værdien af investeringen ikke er garanteret. Afkastet over en given tidsperiode kan således både være negativt eller positivt afhængig af de risikofaktorer som påvirker afdelingens afkast.

Ved investering af afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Renterisiko: Værdien af afdelingens investeringer vil blive påvirket af udviklingen i nominelle renter i de lande som afdelingen er investeret i.

Generel markedsrisiko: Værdien af afdelingens investeringer kan blive påvirket af udviklingen i volatilitetsniveauer på korte og lange renter, idet obligationer med indbyggede optionselementer som f.eks. konverterbare realkreditobligationer eller variabelt forrentede obligationer kan blive påvirket af ændringer heri.



Generel kreditrisiko: Afdelingens investeringer udenfor statsobligationer kan blive påvirket af ændringer i finansielle markeders risikotillæg for udstedere med givne kreditratings, som følge af ændringer i (men ikke kun) konjunkturforhold, konkurrenceforhold, lovgivningsmæssige rammer m.m.. Afdelingen investerer i danske realkreditobligationer, og konjunkturforhold på det danske boligmarked kan have betydning for de finansielle markeders opfattelse af påkrævet risikotillæg ved investering i denne type aktiver.

Specifik kreditrisiko: Afdelingens investeringer udenfor statsobligationer kan blive påvirket af ændringer i forventninger til specifikke obligationsudstederes evne til at tilbagebetale renter og afdrag, herunder som følge af ændringer i ratingniveau, konjunkturforhold, eksponering mod særlige forretningsområder. Da afdelingens investeringer langt overvejende sker i statsobligationer og realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer med pant i underliggende aktiver vurderes den specifikke kreditrisiko i afdelingen at være begrænset.

Likviditetsrisiko: Afdelingens investeringer kan blive påvirket af likviditetsmæssige forhold. Løbende markedsværdioppgørelse kan blive svækket af manglende eller lille handelsaktivitet på officielle markedspladser. I perioder med finanspolitisk eller markedsmæssig uro kan værdien af mindre likvide investeringer blive påvirket af ændringer i markedsprissætning af likviditetspræmier. Dette kan have betydning i perioder med store indløsninger i afdelingen.

Politisk risiko: Obligationsmarkedet kan blive udsat for særlige politiske og reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke afdelingens investeringer. Disse risici vurderes at være begrænsede som følge af afgrænsningen af afdelingens investeringsunivers. Danske obligationsinvestorer kan blive udsat for skattemæssige ændringer, som kan påvirke afdelingens investeringer.

Valutarisiko: Afdelingen har som hovedregel ingen valutarisici.

#### Seneste 5 års performance

År	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast	6,37%	6,16%	7,92%	0,67%	*
Benchmarkafkast	8,11%	2,46%	11,68%	1,11%	*

\*) Da afdelingen er stiftet i 2007 findes der ikke yderligere historiske data.

#### Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio	0,22
Standardafvigelse	4,68%

Yderligere information kan ses på hjemmesiden.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Mellemlange Obligationer

Afdelingen er stiftet i december 2007 ved en fraspaltning fra Investeringsforeningen Sparinvest, Afdeling 20, Danske Obligationer. Hermed opstår afdeling 28, Danske Obligationer Pension og Erhverv som en ny afdeling og den tidligere eksisterende afdeling 20 fortsætter.

## Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i obligationer denomineret i DKK eller EUR, som er omfattet af lov om finansiel virksomhed § 162, stk. 1, nr. 1-3.

Afdelingen investerer ikke i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jfr. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88 stk. 1.

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

Afdelingen kan udføre repoforretninger.

Afdelingen egner sig til investorer med mellem risikovillighed og mellem tidshorisont. Investorer skal være forberedt på, at afdelingens beviser ikke kan sammenlignes med en kontantplacering, idet værdien af investeringen ikke er garanteret. Afkastet over en given tidsperiode kan således både være negativt eller positivt afhængig af de risikofaktorer som påvirker afdelingens afkast.

Ved investering af afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

**Renterisiko:** Værdien af afdelingens investeringer vil blive påvirket af udviklingen i nominelle renter i de lande som afdelingen er investeret i.

**Generel markedsrisiko:** Værdien af afdelingens investeringer kan blive påvirket af udviklingen i volatilitetsniveauer på korte og lange renter, idet obligationer med indbyggede optionselementer som f.eks. konverterbare realkreditobligationer eller variabelt forrentede obligationer kan blive påvirket af ændringer heri.

**Generel kreditrisiko:** Afdelingens investeringer udenfor statsobligationer kan blive påvirket af ændringer i finansielle markedsrisikotillæg for udstedere med givne kreditratings, som følge af ændringer i (men ikke kun) konjunkturforhold, konkurrenceforhold, lovgivningsmæssige rammer m.m.. Afdelingen investerer i danske realkreditobligationer, og konjunkturforhold på det danske boligmarked kan have betydning for de finansielle markeds opfattelse af påkrævet risikotillæg ved investering i denne type aktiver.

**Specifik kreditrisiko:** Afdelingens investeringer udenfor statsobligationer kan blive påvirket af ændringer i forventninger til specifikke obligationsudstederes evne til at tilbagebetale renter og afdrag, herunder som følge af ændringer i ratingniveau, konjunkturforhold, eksponering mod særlige forretningsområder. Da afdelingens investeringer langt overvejende sker i statsobligationer og realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer med pant i underliggende aktiver vurderes den specifikke kreditrisiko i afdelingen at være begrænset.

**Likviditetsrisiko:** Afdelingens investeringer kan blive påvirket af likviditetsmæssige forhold. Løbende markedsværdioppgørelse kan blive svækket af manglende eller lille handelsaktivitet på officielle markedspladser. I perioder med finanspolitisk eller markeds-mæssig uro kan værdien af mindre likvide investeringer blive påvirket af ændringer i markedsprissætning af likviditetspræmier. Dette kan have betydning i perioder med store indløsninger i afdelingen.

**Politisk risiko:** Obligationsmarkedet kan blive udsat for særlige politiske og reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke afdelingens investeringer. Disse risici vurderes at være begrænsede som følge af afgrænsningen af afdelingens investeringsunivers. Danske obligationsinvestorer kan blive udsat for skattemæssige ændringer, som kan påvirke afdelingens investeringer.

**Valutarisiko:** Afdelingen har som hovedregel ingen valutarisici.

## Seneste 5 års performance

År	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast	5,38	5,97%	6,28%	1,48%	*
Benchmarkafkast	6,24	3,62%	9,98%	2,13%	*

\*) Da afdelingen er stiftet i 2007, findes der ikke yderligere historiske data.

## Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio	0,26
Standardafvigelse	3,33%

Yderligere information kan ses på hjemmesiden.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Nye Obligationsmarkeder

Afdelingen er stiftet i oktober 1999 under Investeringsforeningen Sparinvest Globale Vækstmarkeder.

Med virkning fra 1. januar 2009 er afdelingen oprettet som ny selvstændig afdeling under Investeringsforeningen Sparinvest som led i fusionen af Investeringsforeningen Sparinvest Globale Vækstmarkeder og Investeringsforeningen Sparinvest med sidstnævnte som fortsættende forening.

### Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i obligationer udstedt af stater eller statsejede virksomheder hjemmehørende i emerging markets lande. Emerging markets lande defineres i denne sammenhæng som lande, der er repræsenteret i JP Morgans EMBI Global Diversified indeks.

Afdelingen kan dog investere op til 10 procent i obligationer udstedt af stater eller statsejede virksomheder, som ikke indgår i JP Morgans EMBI Global Diversified indeks, og som er hjemmehørende i zone A lande.

Investeringsstrategien er ændret til ovennævnte på foreningens ordinære generalforsamling den 30. marts 2010 og ekstraordinære generalforsamling den 10. maj 2010. Forud for ændringen investerede afdelingen i udenlandske obligationer med en placering og fordeling, der til enhver tid svarer til den placering og fordeling, der indgik i det løbende offentliggjorte obligationsindeks under navnet JP Morgan EMBI Global Diversified.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jfr. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88 stk. 1.

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

Afdelingen egner sig til investorer med høj risikovillighed og mellem til lang tidshorisont. Investorerne kan forvente et langsigtet afkast, som ligger mellem niveauet for aktier og statsobligationer, men til gengæld må der accepteres betydelige udsving i afkastet år for år.

Ved investering i afdelingen skal investor blandt andet være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Generel markedsrisiko: Markedet kan blive udsat for særlige politiske og reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke afdelingens investeringer.

Landerisiko: Afdelingens investeringer i de enkelte landes obligationer kan blive påvirket af politiske og reguleringsmæssige tiltag, som vil påvirke investeringernes værdi i forhold til tilsvarende investeringer i andre lande.

Valutarisiko: Valutarisiko bliver - i al væsentlighed - afdækket.

Modpartsrisiko: Ved indgåelse af denne type handler er der risiko for, at modparten ikke kan overholde sin forpligtelse eller ikke er i stand til at tilbagelevere midler/værdipapirer tilhørende afdelingen.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af obligationernes værdi.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Benchmark

### Seneste 5 års performance

	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast	9,15%	28,67%	-12,88%	3,69%	5,74%
Benchmarkafkast	11,77%	30,38%	-13,25%	4,74%	7,71%

Investeringsstrategien er ændret til ovennævnte på foreningens ordinære generalforsamling den 30. marts 2010 og ekstraordinære generalforsamling den 10. maj 2010. Forud for ændringen investerede afdelingen med den placering og fordeling, der indgik i det løbende offentliggjorte obligationsindeks under navnet JP Morgan EMBI Global Diversified De historiske afkast afspejler således ikke den fremtidige strategi.

### Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio	0,26
Standardafvigelse	11,17%

## Bolig

Afdelingen er stiftet i august 2000 under Investeringsforeningen Sparinvest Bolig.

Med virkning fra 1. januar 2009 er afdelingen oprettet som ny selvstændig afdeling under Investeringsforeningen Sparinvest som led i fusionen af Investeringsforeningen Sparinvest Bolig og Investeringsforeningen Sparinvest med sidstnævnte som fortsættende forening.

Afdelingen henvender sig til almene boligorganisationer, der er omfattet af Bekendtgørelse nr. 42 af 23/01/2008. Kun sådanne almene boligorganisationer kan være medlemmer af afdelingen.

For afdelingen gælder der en særlig ret for bestyrelsen til at tvangsindløse andele, der erhverves af andre end almene boligorganisationer, jf. vedtægternes § 6, stk. 1. Ihædere af andele, der ikke opfylder optagelsesbetingelserne, skal straks afhænde deres andele til en almen boligorganisation, når bestyrelsen kræver det. Sker sådan afhændelse ikke, kan det pågældende medlem blive indløst med 30 dages varsel.

### **Afdelingens investeringspolitik**

Afdelingen investerer i danske realkredit- eller statsobligationer, herunder skatkammerbeviser eller i kommuneobligationer.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88, stk. 1.

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

Afdelingen kan udføre repoforretninger.

### **Investeringsmål**

Afdelingen investerer primært i danske obligationer, som skal være omfattet af følgende:

1. Obligationer eller gældsbreve udstedt af eller garanteret af regeringer eller regionale myndigheder i zone A, jf. Lov om Forsikringsvirksomhed.
2. Obligationer optaget til handel på et reguleret marked og udstedt af internationale organisationer, der som medlem har mindst et af medlemslandene i Den Europæiske Union.
3. Realkreditobligationer efter realkreditlovens §1, stk. 4, samt andre obligationer her i landet eller lande omfattet af zone A, og som frembyder tilsvarende sikkerhed.

Der investeres ikke i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Den korrigerede varighed for afdelingens portefølje er på mellem 3 og 6 år.

De eneste medlemmer, som afdelingen henvender sig til er almene boligorganisationer, således som disse defineres i By- og Boligministeriets bekendtgørelse om drift af almene boliger m.v.

Afdelingen egner sig til investorer med mellem risikovillighed og mellem tidshorisont. Investorer skal være forberedt på, at afdelingens beviser ikke kan sammenlignes med en kontantplacering, idet værdien af investeringen ikke er garanteret. Afkastet over en given tidsperiode kan således både være negativt eller positivt afhængig af de risikofaktorer som påvirker afdelingens afkast.

Ved investering af afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Renterisiko: Værdien af afdelingens investeringer vil blive påvirket af udviklingen i nominelle renter i de lande som afdelingen er investeret i.

Generel markedsrisiko: Værdien af afdelingens investeringer kan blive påvirket af udviklingen i volatilitetsniveauer på korte og lange renter, idet obligationer med indbyggede optionselementer som f.eks. konverterbare realkreditobligationer eller variabelt forrentede obligationer kan blive påvirket af ændringer heri.

Generel kreditrisiko: Afdelingens investeringer udenfor statsobligationer kan blive påvirket af ændringer i finansielle markeders risikotillæg for udstedere med givne kreditratings, som følge af ændringer i (men

ikke kun) konjunkturforhold, konkurrenceforhold, lovgivningsmæssige rammer m.m.. Afdelingen investerer i danske realkreditobligationer, og konjunkturforhold på det danske boligmarked kan have betydning for de finansielle markeders opfattelse af påkrævet risikotillæg ved investering i denne type aktiver.

Specifik kreditrisiko: Afdelingens investeringer udenfor statsobligationer kan blive påvirket af ændringer i forventninger til specifikke obligationsudstederes evne til at tilbagebetale renter og afdrag, herunder som følge af ændringer i ratingniveau, konjunkturforhold, eksponering mod særlige forretningsområder. Da afdelingens investeringer langt overvejende sker i statsobligationer og realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer med pant i underliggende aktiver vurderes den specifikke kreditrisiko i afdelingen at være begrænset.

Likviditetsrisiko: Afdelingens investeringer kan blive påvirket af likviditetsmæssige forhold. Løbende markedsværdioppgørelse kan blive svækket af manglende eller lille handelsaktivitet på officielle markedspladser. I perioder med finanspolitisk eller markedsmæssig uro kan værdien af mindre likvide investeringer blive påvirket af ændringer i markedsprissætning af likviditetspræmier. Dette kan have betydning i perioder med store indløsninger i afdelingen.

Politisk risiko: Obligationsmarkedet kan blive udsat for særlige politiske og reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke afdelingens investeringer. Disse risici vurderes at være begrænsede som følge af afgrænsningen af afdelingens investeringsunivers. Danske obligationsinvestorer kan blive udsat for skattemæssige ændringer, som kan påvirke afdelingens investeringer.

Valutarisiko: Afdelingen har som hovedregel ingen valutarisici.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er unoteret.

#### Benchmark

Afdelingens benchmark er pr. 1. januar 2006:

25% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index, og  
75% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index

Benchmark består af en vægtning af de toneangivende danske statsobligationer. Benchmark giver et godt og konsistent sammenligningsgrundlag i relation til at give et billede af udviklingen på det danske obligationsmarked.

Det bemærkes, at afdelingens benchmark frem til den 1. januar 2006 har været JP Morgan Danmark.

#### Seneste 5 års performance

	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast	6,12%	5,92%	6,45%	1,42%	0,39%
Benchmarkafkast	6,24%	3,62%	9,98%	2,13%	0,39%

#### Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio	0,31
Standardafvigelse	3,33%

## Indeksobligationer

Afdelingen er stiftet den 16. april 1998 under Specialforeningen Sparinvest (Placeringsforening).

Med virkning fra 1. januar 2009 er afdelingen oprettet som ny selvstændig afdeling under Investeringsforeningen Sparinvest som led i overførelsen af Afdeling 1, Indeksobligationer fra Specialforeningen Sparinvest (Placeringsforening) til Investeringsforeningen Sparinvest.

### Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i obligationer omfattet af Lov om finansiel virksomhed § 162, stk. 1., nr. 1-3.

Afdelingen kan investere på regulerede markeder, jf. § 87, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Disse markeder skal være:

1. beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller
2. godkendt af Finanstilsynet, eller
3. fastsat i vedtægterne efter bestyrelsens forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom. De således godkendte fondsbørser/markeder fremgår af tillæg 2 til vedtægterne.

Ændring af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

### I tillæg 2 står:

Fortegnelse over børser og andre regulerede markeder, der i overensstemmelse med Finanstilsynets bestemmelser er separat godkendt af bestyrelsen til investering for de relevante afdelinger:

Bestyrelsen har på nuværende tidspunkt godkendt følgende regulerede markeder:

- Markedet for amerikanske statsgældspapirer (herunder US Treasury bills, US Treasury Notes, US Treasury Bonds og US Treasury Inflation Protected Securities) og som udgøres af 'primary dealers' reguleret af Federal Reserve Bank of New York.
- OTC-markedet for japanske statsgældspapirer som reguleret af Japan Securities Dealers Association.
- OTC-markedet for canadiske statsobligationer reguleret af IIROC (Investment Industry Regulatory Organization of Canada).

Afdelingen omfatter hovedsagligt investering i inflationsindekserede indeksobligationer udstedt i en møntenhed hjemmehørende i et EU/EØS land eller et OECD-land. Afdelingen kan kun investere i investment grade - obligationer, dvs. obligationer med en rating på Baa3/BBB - eller højere.

Afdelingen kan også investere i nominelle (ikke-inflationsindekserede) obligationer, samt i pengemarkedsinstrumenter.

Investeringer i nominelle obligationer og pengemarkedsinstrumenter må maksimalt andrage 20 procent af afdelingens formue.

Afdelingen kan udføre repoforretninger.

Valutarisiko skal - i al væsentlighed - afdækkes til danske kroner. Valutaeksponering overfor Euro afdækkes ikke.

Afdelingen egner sig til investorer med mellem risikovillighed og mellemlang tidshorizont. Investorerne kan forvente, at afdelingens afkast vil være mere stabilt end en aktieinvestering og må til gengæld acceptere et lidt lavere afkast på langt sigt.

Ved investering i afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Renterisiko: Værdien af afdelingens investeringer vil blive påvirket af udviklingen i realrenteniveauet i de lande, som afdelingen er investeret i.

Inflationsrisiko: Udviklingen i priseniveauet (inflation) i de lande, som afdelingen er investeret i, vil påvirke investeringernes værdi.

Generel markedsrisiko: Obligationsmarkedet kan blive udsat for særlige politiske og reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke afdelingens investeringer.

Landerisiko: Afdelingens investeringer på de enkelte landes obligationsmarkeder kan blive påvirket af politiske og reguleringsmæssige tiltag, som vil påvirke investeringernes værdi i forhold til tilsvarende investeringer i andre lande.

Valutarisiko: Afdelingen har som hovedregel ingen valutarisici, da al valutarisiko som udgangspunkt bliver afdækket til EUR eller DKK.

Modpartsrisiko: Afdelingen afdækker valutarisiko ved indgåelse af kontrakter på afledte finansielle instrumenter. Ved indgåelse af denne type handler er der risiko for, at modparten ikke kan overholde forpligtelse eller ikke er i stand til at tilbagelevere midler/værdipapirer tilhørende afdelingen, som er stillet til sikkerhed for finansielle kontrakter til afdækning af valutarisiko.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af obligationernes værdi. Det bemærkes endvidere, at investering i afdelingen ikke svarer til en kontantplacering, idet værdien af investeringen ikke er garanteret. Afkastet kan således over en vilkårlig tidsperiode ved investering i afdelingen både være negativt, nul eller positivt alt afhængig af ovenstående risikofaktorer og udviklingen på globale obligationsmarkeder. Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jfr. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88 stk. 1.

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

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

#### **Benchmark**

Afdelingen har indtil 1. marts 2006 anvendt et benchmark udregnet som løbende afkast på DK0009236721 2,5 % Realkredit Danmark 2026 (inkl. geninvestering af renter og afdrag). Indtil 1. juni 2005 er afkastindekset leveret af ABN AMRO Bank, og i perioden indtil 1. marts 2006 er afkastindekset beregnet af Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S. Fra 1. april 2011 anvender afdelingen benchmarket "Barclays World Government Inflation-Linked All Maturities Hedged EUR", som er et globalt markedsvægtet indeks med afdækning af valutakursrisiko til EUR.

#### **Seneste 5 års performance**

De seneste 5 års performance for benchmark ser ud som følger:



	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast	1,61%	6,95%	7,82%	-7,46%	2,02%
Benchmarkafkast	*	*	*	*	1,84%

\*) Pr. 1. marts 2006 blev det besluttet ikke at sammenligne afdelingen med et benchmark.

Pr. 1. april 2011 har afdelingen indekset Barclays World Government Inflation-Linked All Maturities Hedged EUR som benchmark. Det historiske benchmarkafkast er således ikke baseret på det nuværende benchmark.

#### Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio	Ingen historik
Standardafvigelse	Ingen historik

\* Da afdelingen pr. 1. april 2011 har fået nyt benchmark, er der ingen sammenlignelige historiske afkastdata for benchmarkafkast. Da afdelingen har skiftet investeringsunivers i august 2009 er historiske risikonøgletal ikke nødvendigvis repræsentative for afdelingens fremtidige risikotal.

Den samlede korrigerede optionsjusterede varighed for afdelingen må højst afvige med 3 år i forhold til den korrigerede varighed på benchmark. Varigheden beregnes på baggrund af nøgletal fra en ekstern dataleverandør, som opdateres på daglig basis.

## Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta

*Afdelingen har første handelsdag den 17. juni 2011.*

Afdelingen er stiftet den 12. januar 2006 som EgnsINVEST Obligationer, Højrentelande. I forbindelse med fusionen den 18. maj 2011 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen EgnsINVEST, er afdelingen fusioneret ind i Investeringsforeningen Sparinvest, hvor den har ændret navn til Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta, samt ændret investeringsstrategi.

Afdelingen investerer i obligationer udstedt af stater eller statsejede virksomheder hjemmehørende i emerging markets lande. Emerging markets lande defineres her som lande, der er repræsenteret i JP Morgans EMBI Global Diversified Indeks.

Afdelingen kan desuden investere op til 1/3 af afdelingens samlede aktiver i obligationer udstedt af stater eller statsejede virksomheder, som ikke indgår i JP Morgans EMBI Global Diversified Indeks, og som er hjemmehørende i zone A lande.

Afdelingen kan investere på regulerede markeder eller andre regulerede markeder. Hvis markedet befinder sig i et land uden for Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet ikke har indgået aftale med på det finansielle område, skal markedet enten være godkendt af Finanstilsynet eller være fastsat i foreningens vedtægter, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 87, stk. 1 og stk. 2 samt vedtægternes Tillæg 2.

Afdelingen kan endvidere investere i henhold til Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 87, stk. 3 og stk. 4.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88, stk. 1.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til Bekendtgørelse om investeringsforeningers, specialforeningers og godkendte fåmandsforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

### Investeringsmål

Formålet med afdelingens investeringsstrategi er at skabe en afkast- og risikoprofil som i høj grad afspejler risikoen ved investering i emerging markets statsobligationer denomineret i lokal valutaer. Afdelingens midler placeres primært i obligationer og pengemarkedsinstrumenter i lokalvalutaer, der er udstedt af eller garanteret af emerging markets stater eller i virksomheder ejet af emerging markets stater.

Der vil dog også være mulighed for investering i instrumenter udstedt af andre udstedere under forudsætning af, at de pågældende udstedelser er denomineret i lokalvalutaer fra Emerging Markets. Der kan endvidere investeres i instrumenter udstedt i andre valutaer end lokalvalutaer, under forudsætning af, at afkastet er relateret til udviklingen i en eller flere lokalvalutaer eller obligationsrenter fra landene i Emerging Markets.

Afvigelser fra den strategiske allokering baseres på grundige og tilbunds gående analyser, hvor risiko/afkastprofil kvantificeres ved brug af blandt andet makroøkonomiske variable og ESG faktorer. En aktiv stillingstagen til de enkelte regioners og landes fremtidige udvikling og potentiale, skal bidrage positivt til den relative udvikling i forhold til markedet generelt. Allokeringen sker altid ud fra et langsigtet perspektiv.

Afdelingen egner sig til investorer med mellem risikovillighed og mellem til lang Investeringshorisont. Investorerne kan forvente et afkast på sigt, som ligger mellem niveauet for aktier og statsobligationer. Dog må der accepteres betydelige udsving i afkastet år for år.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

### Benchmark

Afdelingens benchmark udgøres af JP Morgan GBI-EM Diversified (DKK unhedged) som består af de mest likvide USD obligationsserier i Emerging Markets statsobligationsregi (samt få obligationer udstedt af statsejede virksomheder). Benchmark er konstrueret med diversifikation for øje, og et enkelt lands vægt i indekset er begrænset. Rebalancering af indekset finder sted månedligt, og kan afstedkomme udskiftninger af de underliggende obligationer.

### Seneste 5 års performance

År	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast*	18,81%	19,99%	-11,43%	3,61%	8,55%
Benchmarkafkast	21,38%	16,65%	-1,95%	6,20%	7,51%

\*) Afdelingens investeringsstrategi er ændret til ovennævnte som led i fusionen mellem Investeringsforeningen EgnsINVEST og Investeringsforeningen Sparinvest den 18. maj 2011. De historiske afkast afspejler således ikke afdelingens fremtidige strategi.

**Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata**

Sharpe ratio*	0,53
Standardafvigelse*	10,19%

\*) Afdelingens investeringsstrategi er ændret som led i fusionen den 18. maj 2011, og de historiske risikotal afspejler derfor ikke de fremtidige.

## Aktieafdelinger

### Europæiske Finansielle Aktier

*Afdelingen har sidste handelsdag den 9. juni 2011, da afdelingen ophører ved fusionen med afdelingen EURO STOXX 50 og afdelingen EgnsINVEST Europa, Fokus, hvor sidstnævnte bliver den fortsættende afdeling under navnet "Value Europa". Afdelingen Value Europa har første handelsdag den 16. juni 2011.*

Afdelingen er stiftet i januar 1994.

#### Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter fortrinsvis investering i finansielle aktier i Europa. Afdelingens hovedvægt lægges på udvalgte danske finansielle aktier. Afdelingen omfatter endvidere investering i aktier i hele verden.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88, stk. 1.

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

Afdelingen må højst placere 10 % af formuen i andele i de i § 90, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. nævnte foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter.

Afdelingen egner sig til investorer med høj risikovillighed og lang tidshorisont. Investorerne skal være forberedt på, at afdelingens beviser vil svinge meget i værdi i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt ligger højere ned obligationsafkastet.

Ved investering i afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Udsving på aktiemarkedet: Aktiemarkederne svinger meget og påvirkes af reaktioner på selskabs-, politiske og regulative forhold, samt af sektormæssige, regionale, lokale og generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Eksposering til udlandet: Investeringer i udlandet giver valutaeksposering, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, da disse ikke afdækkes i afdelingen. Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske aktiemarkeder vil være forskellig fra den gældende på det danske aktiemarked, og deraf kan udsvingene være forskellige fra udviklingen på det danske marked.

Selskabsspecifikke forhold: Enkelte aktiers udsving kan variere meget fra markedets pga. blandt andet valuta, sektoreksposering, ledelse mm og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da

afdelingen kan investere op til 10% i et enkelt selskab kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier.

Risiko ved investeringsstilen: I perioder vil aktieinvestorer foretrække andre sektorer end den finansielle, og i sådanne perioder kan afdelingen give et lavere afkast pga. den valgte sektoreksponering.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

#### Seneste 5 års performance

År	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast	-9,20%	21,16%	-69,31%	-13,07%	31,16%
Benchmarkafkast	6,83%	78,28%	-68,68%	-14,97%	22,76%

#### Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio	-0,90
Standardafvigelse	24,41%

Yderligere information kan ses på hjemmesiden.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## S&P 500

Afdelingen er stiftet i november 1982.

#### Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i Nordamerikanske aktier (USA og Canada), der indgår i det løbende offentliggjorte aktieindeks under navnet "S&P 500" eller i tilfælde af ophør hermed, et så vidt muligt tilsvarende indeks over nordamerikanske aktier.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88, stk. 1.

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

Afdelingen egner sig til investorer med høj risikovillighed og lang tidshorizont. Investorerne skal være forberedt på, at afdelingens beviser vil svinge meget i værdi i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt ligger højere end obligationsafkastet.

Ved investering i afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Generel markedsrisiko: Aktiemarkedet kan blive udsat for særlige politiske og reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke afdelingens investeringer.

Landerisiko: Afdelingens investeringer kan blive påvirket af politiske og reguleringsmæssige tiltag, som vil påvirke investeringernes værdi i forhold til tilsvarende investeringer i andre lande.

Valutarisiko: Afdelingen har valutarisici, da valutarisiko IKKE bliver afdækket til EUR eller DKK.

Modpartsrisiko: Ved indgåelse af denne type handler er der risiko for, at modparten ikke kan overholde forpligtelse eller ikke er i stand til at tilbagelevere midler/værdipapirer tilhørende afdelingen.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi.

#### Seneste 5 års performance

År	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast	19,86%	18,50%	-34,28%	-5,87%	3,67%
Benchmarkafkast	23,24%	22,49%	-33,85%	-4,83%	3,52%

#### Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio	-0,31
Standardafvigelse	15,49%

Yderligere information kan ses på hjemmesiden.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Cumulus Value

Afdelingen er stiftet i september 1975.

#### Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i aktier i hele verden.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88, stk. 1.

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

Afdelingen må højst placere 10 % af formuen i andele i de i § 90, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. nævnte foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter.

Afdelingen egner sig til investorer med mellem risikovillighed og lang tidshorisont eller høj risikovillighed og mellemlang tidshorisont. Investorerne skal være forberedte på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi på både kort og langt sigt i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt ligger højere end obligationsafkastet.

Ved investering i afdelingen skal Investor skal bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:  
Udsving på aktiemarkedet: Aktiemarkederne svinger meget og påvirkes af reaktioner på selskabs-, politiske og regulative forhold, samt en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale og generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Eksposering til udlandet: Investeringer i udlandet giver valutaeksposering, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, da disse ikke afdækkes i afdelingen. Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske aktiemarkeder vil være forskellig fra den gældende på det danske aktiemarked, og deraf kan udsvingene være forskellige fra udviklingen på det danske marked.

Selskabsspecifikke forhold: Enkelte aktiers udsving kan variere meget fra markedets pga. blandt andet valuta, sektoreksposering, ledelse mm og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 10% i et enkelt selskab kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier.

Risiko ved investeringsstilen: I perioder vil aktieinvestorer foretrække vækstaktier, og i sådanne perioder kan afdelingen give et lavere afkast pga. den valgte investeringsstil.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

#### Seneste 5 års performance

År	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast	26,95%	23,24%	-40,63%	1,81%	15,83%
Benchmarkafkast	19,71%	25,90%	-37,75%	-1,63%	7,34%

#### Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio	-0,06
Standardafvigelse	17,06

Yderligere information kan ses på hjemmesiden.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Value Aktier

Afdelingen er stiftet i april 1986.

#### Afdelingens investeringspolitik

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

Afdelingen investerer i aktier globalt, dvs. amerikanske, europæiske, japanske, og andre østasiatiske aktier, der alle er noteret på anerkendte børser.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88, stk. 1.

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

Afdelingen må højst placere 10 % af formuen i andele i de i § 90, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. nævnte foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter.

Afdelingen egner sig til investorer med mellem risikovillighed og lang tidshorizont eller høj risikovillighed og mellemlang tidshorizont. Investorerne skal være forberedte på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi på både kort og langt sigt i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt forventes at ligge højere end obligationsafkastet.

Ved investering i afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Udsving på aktiemarkedet: Aktiemarkederne svinger meget og påvirkes af reaktioner på selskabs-, politiske og regulative forhold, samt en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale og generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Eksposering til udlandet: Investeringer i udlandet giver valutaeksposering, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, da disse ikke afdækkes i afdelingen. Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske aktiemarkeder vil være forskellig fra den gældende på det danske aktiemarked, og deraf kan udsvingene være forskellige fra udviklingen på det danske marked.

Selskabsspecifikke forhold: Enkelte aktiers udsving kan variere meget fra markedets pga. blandt andet valuta, sektoreksposering, ledelse mm og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 10% i et enkelt selskab kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier.

Risiko ved investeringsstilen: I perioder vil aktieinvestorer foretrække vækstaktier, og i sådanne perioder kan afdelingen give et lavere afkast pga. den valgte investeringsstil.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

#### Seneste 5 års performance

År	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast	27,09%	24,62%	-42,73%	0,28%	15,06%
Benchmarkafkast	19,71%	25,90%	-37,75%	-1,63%	7,34%

#### Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio	-0,11
Standardafvigelse	17,72%

Yderligere information kan ses på hjemmesiden.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## EURO STOXX 50

*Afdelingen har sidste handelsdag den 9. juni 2011, da afdelingen ophører ved fusionen med afdelingen Europæiske Finansielle Aktier og afdelingen EgnsinVEST Europa, Fokus, hvor sidstnævnte bliver den fortsættende afdeling under navnet "Value Europa". Afdelingen Value Europa har første handelsdag den 16. juni 2011.*

Afdelingen er stiftet i juni 1986.

### Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i de europæiske aktier, der indgår i det løbende offentliggjorte aktieindeks under navnet EURO STOXX 50<sup>SM</sup> eller i tilfælde af ophør hermed, et så vidt muligt tilsvarende indeks over europæiske aktier.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jfr. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88 stk. 1.

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

Afdelingen egner sig til investorer med høj risikovillighed og lang tidshorisont. Investorerne skal være forberedt på, at afdelingens beviser vil svinge meget i værdi i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt ligger højere end obligationsafkastet.

Ved investering i afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Generel markedsrisiko: Aktiemarkedet kan blive udsat for særlige politiske og reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke afdelingens investeringer.

Landerisiko: Afdelingens investeringer kan blive påvirket af politiske og reguleringsmæssige tiltag, som vil påvirke investeringernes værdi i forhold til tilsvarende investeringer i andre lande.

Valutarisiko: Afdelingen har valutarisici, da valutarisiko IKKE bliver afdækket til EUR eller DKK.

Modpartsrisiko: Ved indgåelse af denne type handler er der risiko for, at modparten ikke kan overholde forpligtelse eller ikke er i stand til at tilbagelevere midler/værdipapirer tilhørende afdelingen.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi.

### Seneste 5 års performance

År	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast	-1,18%	24,30%	-42,44%	8,68%	16,64%
Benchmarkafkast	-2,67%	25,61%	-42,50%	9,62%	17,98%



## Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio	-0,26
Standardafvigelse	19,24%

Yderligere information kan ses på hjemmesiden.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Fjernøsten aktier

*Afdelingen har sidste handelsdag den 15. juni 2011, da afdelingen ophører ved fusionen med afdelingen Nye Aktiemarkeder, afdelingen EgnsinVEST Emerging Østeuropa og afdelingen EgnsinVEST Emerging Østen, hvor sidstnævnte bliver den fortsættende afdeling under navnet "Value Emerging Markets". Afdelingen Value Emerging Markets har første handelsdag den 21. juni 2011.*

Afdelingen er stiftet i april 1984.

### Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i østasiatiske og australske aktier.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88, stk. 1.

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

Afdelingen må højst placere 10 % af formuen i andele i de i § 90, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. nævnte foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter.

Afdelingen egner sig til investorer med høj risikovillighed og lang tidshorisont. Investorerne skal være forberedt på, at afdelingens beviser vil svinge meget i værdi i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt ligger højere end obligationsafkastet.

Ved investering i afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Generel markedsrisiko: Aktiemarkedet kan blive udsat for særlige politiske og reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke afdelingens investeringer.

Landerisiko: Afdelingens investeringer kan blive påvirket af politiske og reguleringsmæssige tiltag, som vil påvirke investeringernes værdi i forhold til tilsvarende investeringer i andre lande.

Valutarisiko: Afdelingen har valutarisici, da valutarisiko IKKE bliver afdækket til EUR eller DKK.

Modpartsrisiko: Ved indgåelse af denne type handler er der risiko for, at modparten ikke kan overholde forpligtelse eller ikke er i stand til at tilbagelevere midler/værdipapirer tilhørende afdelingen.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi.

#### Seneste 5 års performance

År	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast	22,61%	58,96%	-46,37%	17,05%	15,37%
Benchmarkafkast	26,26%	65,69%	-48,15%	20,62%	17,37%

#### Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio	0,19
Standardafvigelse	20,59%

Yderligere information kan ses på hjemmesiden.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Nye Aktiemarkeder

*Afdelingen har sidste handelsdag den 15. juni 2011, da afdelingen ophører ved fusionen med afdelingen Fjernøsten Aktier, afdelingen EgnsinVEST Emerging Østeuropa og afdelingen EgnsinVEST Emerging Østen, hvor sidstnævnte bliver den fortsættende afdeling under navnet "Value Emerging Markets". Afdelingen Value Emerging Markets har første handelsdag den 21. juni 2011.*

Afdelingen er stiftet den 25. august 2009.

#### Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter aktieinvestering i selskaber hjemmehørende i emerging - markets lande.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88, stk. 1.

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

Afdelingen må højst placere 10 % af formuen i andele i de i § 90, stk. 1 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. nævnte foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter.

Afdelingen egner sig til investorer med høj risikovillighed og lang tidshorisont. Investorerne skal være forberedt på, at afdelingens beviser vil svinge meget i værdi i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt ligger højere end obligationsafkastet.

Ved investering i afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Generel markedsrisiko: Aktiemarkedet kan blive udsat for særlige politiske og reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke afdelingens investeringer.

Landerisiko: Afdelingens investeringer på de enkelte landes aktiemarkeder kan blive påvirket af politiske og reguleringsmæssige tiltag, som vil påvirke investeringernes værdi i forhold til tilsvarende investeringer i andre lande.

Valutarisiko: Afdelingen har valutarisici, da valutarisiko IKKE bliver afdækket til EUR eller DKK.

Modpartsrisiko: Ved indgåelse af denne type handler er der risiko for, at modparten ikke kan overholde forpligtelse eller ikke er i stand til at tilbagelevere midler/værdipapirer tilhørende afdelingen.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi.

### Seneste 5 års performance

Nye Aktiemarkeder	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast	25,51%	*	*	*	*
Benchmarkafkast	27,33%	72,89%	-51,00%	-25,75%	18,16%

\*) Da afdelingen er stiftet i 2009 findes der ikke yderligere historiske afkast-data for afdelingen.

### Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio	*
Standardafvigelse	*

\*) Da afdelingen er stiftet i 2009 findes der ikke historiske data.

Yderligere information kan ses på hjemmesiden.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Value Europa

*Afdelingen har første handelsdag 16. juni 2011.*

I forbindelse med fusionen den 18. maj 2011 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen EgnsINVEST, er afdelingerne EURO STOXX 50 (ISIN DK0010085521), Europæiske Finansielle Aktier (ISIN DK0015810584) og EgnsINVEST Europa, Fokus (ISIN DK0060032571) fusioneret med EgnsINVEST Europa, Fokus som den fortsættende afdeling i Investeringsforeningen Sparinvest under navnet "Value Europa". Afdelingen har samtidig hermed ændret investeringsstrategi og måler sig fremadrettet mod et nyt benchmark.

Afdelingen investerer i europæiske aktier.

Afdelingen kan investere på regulerede markeder eller andre regulerede markeder. Hvis markedet befinder sig i et land uden for Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet ikke har indgået aftale med på det finansielle område, skal markedet enten være godkendt af Finanstilsynet eller være

fastsat i foreningens vedtægter, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 87, stk. 1 og stk. 2 samt vedtægternes Tillæg 2.

Afdelingen kan endvidere investere i henhold til Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 87, stk. 3 og stk. 4.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88, stk. 1.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til Bekendtgørelse om investeringsforeningers, specialforeningers og godkendte fåmandsforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 90, stk. 1.

### Investeringsmål

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

Alle børsnoterede virksomheder har en underliggende eller forretningsmæssig værdi, som bestemmes ud fra, hvor meget man vil kunne få for virksomheden i form af salg eller fusion, eller ved likvidation realisation af de enkelte aktiver, virksomheden ejer.

Når denne værdi er identificeret, sammenholdes den med markedskursen på selskabet. Af og til reflekterer markedspriserne denne værdi, men i hovedparten af tiden ligger markedspriserne enten over eller under denne værdi. Investeringerne bliver foretaget, når markedskursen ligger markant lavere end den forretningsmæssige værdi, minimum 40 % lavere. Denne forskel mellem den forretningsmæssige værdi og markedskursen defineres som investeringens sikkerhedsmargin. Denne sikkerhed er med til at sikre investeringen mod permanent tab af kapital, også selvom kortsigtede kursfald kan og vil forekomme.

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

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

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

Der skeles dog til at investeringerne opnår en geografisk spredning, således at afdelingen sikrer en europæisk diversifikation, men det er ikke et primært fokusområde. Derfor vil det kunne forventes at afdelingen vil ligge markant anderledes vægtet relativt til benchmark (MSCI Europa Index) m.h.t. landevægtningen.

Afdelingen fokuserer ikke på nøgletal som betaværdier, standardafvigelser og tracking error i forhold til

benchmark, da investeringsstrategiens målsætning er at skabe et langsigtet merafkast i forhold til benchmark.

Afdelingen egner sig til investorer med mellem risikovillighed og lang tidshorison eller høj risikovillighed og mellemlang tidshorison. Investorerne skal være forberedte på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi på både kort og langt sigt i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt forventes at ligge højere end obligationsafkastet.

Ved investering i afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Udsving på aktiemarkedet: Aktiemarkederne svinger meget og påvirkes af reaktioner på selskabs-, politiske og regulative forhold, samt af sektormæssige, regionale, lokale og generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Eksposering til udlandet: Investeringer i udlandet giver valutaeksposering, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, da disse ikke afdækkes i afdelingen. Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske aktiemarkeder vil være forskellig fra den gældende på det danske aktiemarked, og deraf kan udsvingene være forskellige fra udviklingen på det danske marked.

Selskabsspecifikke forhold: Enkelte aktiers udsving kan variere meget fra markedets pga. blandt andet valuta, sektoreksposering, ledelse mm og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 10% i et enkelt selskab kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier.

Risiko ved investeringsstilen: I perioder vil aktieinvestorer foretrække vækstaktier, og i sådanne perioder kan afdelingen give et relativt lavere afkast pga. den valgte investeringsstil.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Benchmark

Afdelingens benchmark er Morgan Stanley Capital International (MSCI) Europa Index, der består af et udsnit af de udviklede lande i det europæiske aktiemarked. Benchmark giver et godt og konsistent sammenligningsgrundlag i relation til at repræsentere et bredt udsnit af det europæiske aktiemarked.

### Seneste 5 års performance

År	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast*	10,47%	23,05%	-48,25 %	3,63 %	5,52 %
Benchmarkafkast	**	**	**	**	**

\*) Afdelingen har i forbindelse med fusionen den 18. maj 2011 ændret investeringsstrategi, og de historiske afkast afspejler således ikke afdelingens fremtidige strategi.

\*\*) Afdelingen har ikke tidligere målt sig mod et benchmark, hvorfor der ikke findes historiske data herfor.

Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio	*
Standardafvigelse	*

\*) Da afdelingen er stiftet i 2009, findes der ikke historiske risikoplysninger for denne.

## Value Japan

*Afdelingen har første handelsdag 26. maj 2011.*

I forbindelse med fusionen den 18. maj 2011 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen EgnsINVEST, er afdelingen fusioneret ind i Investeringsforeningen Sparinvest og har samtidig ændret navn fra EgnsINVEST Østen (ISIN DK001023721-3) til Value Japan. Afdelingen har i denne forbindelse ligeledes ændret investeringsstrategi til nedenstående.

Afdelingen investerer i japanske aktier.

Afdelingen kan investere på regulerede markeder eller andre regulerede markeder. Hvis markedet befinder sig i et land uden for Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet ikke har indgået aftale med på det finansielle område, skal markedet enten være godkendt af Finanstilsynet eller være fastsat i foreningens vedtægter, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 87, stk. 1 og stk. 2 samt vedtægternes Tillæg 2.

Afdelingen kan endvidere investere i henhold til Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 87, stk. 3 og stk. 4.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88, stk. 1.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til Bekendtgørelse om investeringsforeningers, specialforeningers og godkendte fåmandsforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 90, stk. 1.

### Investeringsmål

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

Alle børsnoterede virksomheder har en underliggende eller forretningsmæssig værdi, som bestemmes ud fra, hvor meget man vil kunne få for virksomheden i form af salg eller fusion, eller ved likvidation realisation af de enkelte aktiver, virksomheden ejer.

Når denne værdi er identificeret, sammenholdes den med markedskursen på selskabet. Af og til reflekterer markedspriserne denne værdi, men i hovedparten af tiden ligger markedspriserne enten over eller under denne værdi. Investeringerne bliver foretaget, når markedskursen ligger markant lavere end

den forretningsmæssige værdi, minimum 40 % lavere. Denne forskel mellem den forretningsmæssige værdi og markedskursen defineres som investeringens sikkerhedsmargin. Denne sikkerhed er med til at sikre investeringen mod permanent tab af kapital, også selvom kortsigtede kursfald kan og vil forekomme.

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

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

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

Afdelingen fokuserer ikke på nøgletal som betaværdier, standardafvigelse og tracking error i forhold til benchmark, da investeringsstrategiens målsætning er at skabe et langsigtet merafkast i forhold til benchmark.

Afdelingen egner sig til investorer med mellem risikovillighed og lang tidshorisont eller høj risikovillighed og mellemlang tidshorisont. Investorerne skal være forberedte på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi på både kort og langt sigt i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt forventes at ligge højere end obligationsafkastet.

Ved investering i afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Udsving på aktiemarkedet: Aktiemarkederne svinger meget og påvirkes af reaktioner på selskabs-, politiske og regulative forhold, samt af sektormæssige, regionale, lokale og generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Eksponering til udlandet: Investeringer i udlandet giver valutaeksponering (Yen primært), som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, da disse ikke afdækkes i afdelingen. Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske aktiemarkeder vil være forskellig fra den gældende på det danske aktiemarked, og deraf kan udsvingene være forskellige fra udviklingen på det danske marked.

Selskabsspecifikke forhold: Enkelte aktiers udsving kan variere meget fra markedets pga. blandt andet valuta, sektoreksponering, ledelse mm og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 10% i et enkelt selskab kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier.

Risiko ved investeringsstilen: I perioder vil aktieinvestorer foretrække vækstaktier, og i sådanne perioder kan afdelingen give et relativt lavere afkast pga. den valgte investeringsstil.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

**Benchmark**

Afdelingens benchmark er Morgan Stanley Capital International (MSCI) Japan Index, der består af et udsnit af det japanske aktiemarked. Benchmark giver et godt og konsistent sammenligningsgrundlag i relation til at repræsentere et bredt udsnit af det japanske aktiemarked.

#### Seneste 5 års performance

År	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast*	21,69%	36,70%	-41,13%	-0,33%	2,29%
Benchmarkafkast**	25,33%	33,27%	-38,94%	3,11%	4,14%

\*) Afdelingen har i forbindelse med fusionen den 18. maj 2011 ændret investeringsstrategi, og de historiske afkast afspejler således ikke afdelingens fremtidige strategi.

\*\*\*) Afdelingen måler sig efter fusionen den 18. maj 2011 mod et nyt benchmark, hvorfor det historiske benchmarks afkast ikke afspejler det fremtidige.

#### Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio*	-0,17
Standardafvigelse*	20,99%

\*) Afdelingen har efter fusionen den 18. maj 2011 ændret investeringsstrategi, hvorfor historiske risikotal ikke afspejler de fremtidige.

## Value Emerging Markets

*Afdelingen har første handelsdag den 21. juni 2011.*

I forbindelse med fusionen den 18. maj 2011 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen EgnsINVEST, er afdelingerne EgnsINVEST Emerging Østeuropa (ISIN DK0010304930), EgnsINVEST Emerging Østen (ISIN DK0010304856), Fjernøsten Aktier (ISIN DK00100529-2) og Nye Aktiemarkeder (ISIN DK0060190643) fusioneret med afdelingen EgnsINVEST Emerging Østen som den fortsættende afdeling i Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen har samtidig hermed ændret navn til Value Emerging Markets samt ændret investeringsstrategi til nedenstående og måler sig fremadrettet mod et nyt benchmark.

Afdelingen investerer i aktier udstedt af selskaber hjemmehørende i emerging markets-lande.

Afdelingen kan investere på regulerede markeder eller andre regulerede markeder. Hvis markedet befinder sig i et land uden for Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet ikke har indgået aftale med på det finansielle område, skal markedet enten være godkendt af Finanstilsynet eller være fastsat i foreningens vedtægter, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 87, stk. 1 og stk. 2 samt vedtægternes Tillæg 2.

Afdelingen kan endvidere investere i henhold til Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 87, stk. 3 og stk. 4.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88, stk. 1.



Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til Bekendtgørelse om investeringsforeningers, specialforeningers og godkendte fåmandsforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 90 stk. 1.

### Investeringsmål

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

Alle børsnoterede virksomheder har en underliggende eller forretningsmæssig værdi, som bestemmes ud fra, hvor meget man vil kunne få for virksomheden i form af salg eller fusion, eller ved likvidation realisation af de enkelte aktiver, virksomheden ejer.

Når denne værdi er identificeret, sammenholdes den med markedskursen på selskabet. Af og til reflekterer markedspriserne denne værdi, men i hovedparten af tiden ligger markedspriserne enten over eller under denne værdi. Investeringerne bliver foretaget, når markedskursen ligger markant lavere end den forretningsmæssige værdi, minimum 40 % lavere. Denne forskel mellem den forretningsmæssige værdi og markedskursen defineres som investeringens sikkerhedsmargin. Denne sikkerhed er med til at sikre investeringen mod permanent tab af kapital, også selvom kortsigtede kursfald kan og vil forekomme.

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

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

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

Der skeles dog til at investeringerne opnår en geografisk spredning, således at afdelingen sikrer en spredning, men det er ikke et primært fokusområde. Derfor vil det kunne forventes at afdelingen vil ligge markant anderledes vægtet relativt til benchmark (MSCI Emerging market Index) m.h.t. landevægtningen.

Afdelingen fokuserer ikke på nøgletal som betaværdier, standardafvigelser og tracking error i forhold til benchmark, da investeringsstrategiens målsætning er at skabe et langsigtet merafkast i forhold til benchmark.

Afdelingen egner sig til investorer med mellem risikovillighed og lang tidshorizont eller høj risikovillighed og mellemlang tidshorizont. Investorerne skal være forberedte på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi på både kort og langt sigt i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt forventes at ligge højere end obligationsafkastet.

Ved investering i afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Udsving på aktiemarkedet: Aktiemarkedene svinger meget og påvirkes af reaktioner på selskabs-, politiske og regulative forhold, samt af sektormæssige, regionale, lokale og generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Eksposering til udlandet: Investeringer i udlandet giver valutaeksposering, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, da disse ikke afdækkes i afdelingen. Den politiske og regulative risiko ved investeringer på Emerging market vil være forskellig fra den gældende på det danske aktiemarked, og deraf kan udsvingene være forskellige fra udviklingen på det danske marked.

Selskabsspecifikke forhold: Enkelte aktiers udsving kan variere meget fra markedets pga. blandt andet valuta, sektoreksposering, ledelse mm og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 10% i et enkelt selskab kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier.

Risiko ved investeringsstilen: I perioder vil aktieinvestorer foretrække vækstaktier, og i sådanne perioder kan afdelingen give et relativt lavere afkast pga. den valgte investeringsstil.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Benchmark

Afdelingens benchmark er Morgan Stanley Capital International (MSCI) Emerging market Index, der består af et bredt udsnit af Emerging market aktier. Benchmark giver et godt og konsistent sammenligningsgrundlag i relation til at repræsentere et bredt udsnit af Emerging market aktier.

## Seneste 5 års performance

År	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast*	21,04%	62,51%	-47,20%	21,26%	14,51%
Benchmarkafkast**	27,44%	68,17%	-50,61%	27,27%	18,62%

\*) Afdelingen har i forbindelse med fusionen den 18. maj 2011 ændret investeringsstrategi, og de historiske afkast afspejler således ikke afdelingens fremtidige strategi.

\*\*) Afdelingen måler sig efter fusionen den 18. maj 2011 mod et nyt benchmark, hvorfor det historiske benchmarksafkast ikke afspejler det fremtidige.

## Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio*	0,19
Standardafvigelse*	26,46%

\*) Afdelingen har efter fusionen den 18. maj 2011 ændret investeringsstrategi, hvorfor historiske risikotal ikke afspejler de fremtidige.

## Momentum Aktier

*Afdelingen har første handelsdag den 23. maj 2011.*

I forbindelse med fusionen den 18. maj 2011 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen EgnsINVEST, er afdelingen EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte (ISIN DK001031112-5) fusioneret ind i Investeringsforeningen Sparinvest. Samtidig med overflytningen har afdelingen ændret navn til Momentum Aktier samt ændret investeringstrategi til nedenstående. Afdelingen måler sig desuden fremadrettet mod et nyt benchmark.

Afdelingen investerer i aktier i hele verden.

Afdelingen kan investere på regulerede markeder eller andre regulerede markeder. Hvis markedet befinder sig i et land uden for Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet ikke har indgået aftale med på det finansielle område, skal markedet enten være godkendt af Finanstilsynet eller være fastsat i foreningens vedtægter, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 87, stk. 1 og stk. 2 samt vedtægternes Tillæg 2.

Afdelingen kan endvidere investere i henhold til Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 87, stk. 3 og stk. 4.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88, stk. 1.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til Bekendtgørelse om investeringsforeningers, specialforeningers og godkendte fåmandsforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 90 stk. 1.

### Investeringsmål

Investeringerne i Momentum Aktier styres ud fra en kvantitativ investeringsstrategi, hvilket indebærer at porteføljesammensætningen foretages med udgangspunkt i matematiske og objektive screening-modeller. Den kvantitative investeringstilgang har til hensigt at skabe eksponering mod de stile/segmenter, som Sparinvest finder attraktive. Investeringsstrategien for den aktuelle afdeling vil favorisere aktier med positivt prismomentum og lav markedsværdi.

Afdelingen kan investere i alle aktier, der er noteret på anerkendte børser. Afdelingen har ingen restriktioner med hensyn til fx vægtning på branche- eller landeniveau. Dette sker ud fra en grundlæggende betragtning om, at man investerer der, hvor der findes attraktive aktier.

Afdelingen monitorerer fremadrettede nøgletal som betaværdier, standardafvigelse og tracking error i forhold til benchmark, og kan i nogle sammenhænge inddrage disse nøgletal ved udvælgelsen af aktier.

Afdelingen egner sig til investorer med mellem risikovillighed og lang tidshorisont eller høj risikovillighed og mellemlang tidshorisont. Investorerne skal være forberedte på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi på både kort og langt sigt i bestræbelserne på at opnå et attraktivt afkast.

Ved investering i afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Udsving på aktiemarkedet: Aktiemarkederne svinger meget og påvirkes af reaktioner på selskabs-, politiske og regulative forhold, samt af sektormæssige, regionale, lokale og generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Eksponering til udlandet: Investeringer i udlandet giver valutaeksponering, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, da disse ikke afdækkes i afdelingen. Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske aktiemarkeder vil være forskellig fra den gældende på det danske aktiemarked, og deraf kan udsvingene være forskellige fra udviklingen på det danske marked.

Selskabsspecifikke forhold: Enkelte aktiers udsving kan variere meget fra markedets pga. blandt andet valuta, sektoreksponering, ledelse mm og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen lovgivningsmæssigt kan investere op til 10% i et enkelt selskab kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier.

Risiko ved investeringsstilen: I perioder vil aktieinvestorer foretrække aktier med anden stil, og i sådanne perioder kan afdelingen give et relativt lavere afkast pga. den valgte investeringsstil.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Benchmark

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

## Seneste 5 års performance

År	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast*	6,27%	26,14%	-43,96%	1,67%	20,32%
Benchmarkafkast	**	**	**	**	**

\*) Afdelingen har i forbindelse med fusionen den 18. maj 2011 ændret investeringsstrategi, og de historiske afkast afspejler således ikke afdelingens fremtidige strategi.

\*\*) Afdelingen har indtil fusionen den 18. maj 2011 ikke målt sig mod et benchmark, hvorfor der ikke findes historiske data herfor.

## Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio*	-0,25
Standardafvigelse*	22,29%

\*) Afdelingen har efter fusionen den 18. maj 2011 ændret investeringsstrategi, hvorfor historiske risikotal ikke afspejler de fremtidige.

## Momentum Aktier Akk.

*Afdelingen har første handelsdag den 23. maj 2011.*

I forbindelse med fusionen den 18. maj 2011 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen EgnsINVEST, er afdelingen EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk. (ISIN DK006001289-6) fusioneret ind i Investeringsforeningen Sparinvest. Samtidig med overflytningen har afdelingen ændret navn til Momentum Aktier Akk., samt ændret investeringsstrategi til nedenstående. Afdelingen måler sig desuden fremadrettet mod et nyt benchmark.

Afdelingen investerer i aktier i hele verden.

Afdelingen kan investere på regulerede markeder eller andre regulerede markeder. Hvis markedet befinder sig i et land uden for Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet ikke har indgået aftale med på det finansielle område, skal markedet enten være godkendt af Finanstilsynet eller være fastsat i foreningens vedtægter, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 87, stk. 1 og stk. 2 samt vedtægternes Tillæg 2.

Afdelingen kan endvidere investere i henhold til Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 87, stk. 3 og stk. 4.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88, stk. 1.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til Bekendtgørelse om investeringsforeningers, specialforeningers og godkendte fåmandsforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 90, stk. 1.

## Investeringsmål

Investeringerne i Momentum Aktier Akk. styres ud fra en kvantitativ investeringsstrategi, hvilket indebærer at porteføljesammensætningen foretages med udgangspunkt i matematiske og objektive screening-modeller. Den kvantitative investeringstilgang har til hensigt at skabe eksponering mod de stile/segmenter, som Sparinvest finder attraktive. Investeringsstrategien for den aktuelle afdeling vil favorisere aktier med positivt prismomentum og lav markedsværdi.

Afdelingen kan investere i alle aktier, der er noteret på anerkendte børser. Afdelingen har ingen restriktioner med hensyn til fx vægtning på branche- eller landeniveau. Dette sker ud fra en grundlæggende betragtning om, at man investerer der, hvor der findes attraktive aktier.

Afdelingen monitorerer fremadrettede nøgletal som betaværdier, standardafvigelser og tracking error i forhold til benchmark, og kan i nogle sammenhænge inddrage disse nøgletal ved udvælgelsen af aktier.

Afdelingen egner sig til investorer med mellem risikovillighed og lang tidshorisont eller høj risikovillighed og mellemlang tidshorisont. Investorerne skal være forberedte på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi på både kort og langt sigt i bestræbelserne på at opnå et attraktivt afkast.

Ved investering i afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Udsving på aktiemarkedet: Aktiemarkederne svinger meget og påvirkes af reaktioner på selskabs-, politiske og regulative forhold, samt af sektormæssige, regionale, lokale og generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Eksposering til udlandet: Investeringer i udlandet giver valutaeksposering, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, da disse ikke afdækkes i afdelingen. Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske aktiemarkeder vil være forskellig fra den gældende på det danske aktiemarked, og deraf kan udsvingene være forskellige fra udviklingen på det danske marked.

Selskabsspecifikke forhold: Enkelte aktiers udsving kan variere meget fra markedets pga. blandt andet valuta, sektoreksposering, ledelse mm og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen lovgivningsmæssigt kan investere op til 10% i et enkelt selskab kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier.

Risiko ved investeringsstilen: I perioder vil aktieinvestorer foretrække aktier med anden stil, og i sådanne perioder kan afdelingen give et relativt lavere afkast pga. den valgte investeringsstil.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

Afdelingen er akkumulerende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Benchmark

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

## Seneste 5 års performance

År	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast*	6,05%	25,24%	-43,61%	1,05%	20,63%

Benchmarkafkast	**	**	**	**	**
-----------------	----	----	----	----	----

\*) Afdelingen har i forbindelse med fusionen den 18. maj 2011 ændret investeringsstrategi, og de historiske afkast afspejler således ikke afdelingens fremtidige strategi.

\*\*\*) Afdelingen har indtil fusionen den 18. maj 2011 ikke målt sig mod et benchmark, hvorfor der ikke findes historiske data herfor.

#### Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio*	- 0,26
Standardafvigelse*	22,03%

\*) Afdelingen har efter fusionen den 18. maj 2011 ændret investeringsstrategi, hvorfor historiske risikotal ikke afspejler de fremtidige.

## Danske Aktier

*Afdelingen har første handelsdag den 16. juni 2011.*

I forbindelse med fusionen den 18. maj 2011 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen EgnsINVEST, er afdelingen OMX C20 Aktier (ISIN DK0010068006) overflyttet fra Investeringsforeningen Sparindex til Investeringsforeningen Sparinvest og fusioneret med afdelingerne EgnsINVEST Norden (ISIN DK0015207849) og EgnsINVEST Danmark (ISIN DK0015207765) med OMX C20 Aktier som den fortsættende afdeling i Investeringsforeningen Sparinvest. Samtidig med overflytningen og fusionen har afdelingen ændret navn til Danske Aktier samt ændret investeringsstrategi til nedenstående. Afdelingen måler sig desuden fremadrettet mod et nyt benchmark.

Afdelingen investerer i danske aktier.

Afdelingen kan investere på regulerede markeder eller andre regulerede markeder. Hvis markedet befinder sig i et land uden for Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet ikke har indgået aftale med på det finansielle område, skal markedet enten være godkendt af Finanstilsynet eller være fastsat i foreningens vedtægter, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 87, stk. 1 og stk. 2 samt vedtægternes Tillæg 2.

Afdelingen kan endvidere investere i henhold til Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 87, stk. 3 og stk. 4.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88, stk. 1.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til Bekendtgørelse om investeringsforeningers, specialforeningers og godkendte fåmandsforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 90, stk. 1.

## Investeringsmål

Investeringerne i Danske Aktier styres ud fra en kvantitativ investeringsstrategi, hvilket indebærer at porteføljesammensætningen foretages med udgangspunkt i matematiske og objektive screening-modeller. Den kvantitative investeringstilgang har til hensigt at skabe eksponering mod de stile/segmenter, som Sparinvest finder attraktive. Investeringsstrategien for den aktuelle afdeling vil favorisere aktier med lav price/book (lav kurs/indre værdi), positivt prismomentum og lav markedsværdi.

Afdelingen kan investere i alle aktier, der indgår i afdelingens benchmark, OMX Copenhagen Capped Index, og investeringsuniverset udgør dermed pt. knap 200 aktier. Afdelingen har ingen restriktioner med hensyn til fx vægtning på brancheniveau. Dette sker ud fra en grundlæggende betragtning om, at man investerer der, hvor der findes attraktive aktier.

Afdelingen monitorerer fremadrettede nøgletal som betaværdier, standardafvigelser og tracking error i forhold til benchmark, og kan i nogle sammenhænge inddrage disse nøgletal ved udvælgelsen af aktier.

Afdelingen egner sig til investorer med mellem risikovillighed og lang tidshorison eller høj risikovillighed og mellemlang tidshorison. Investorerne skal være forberedte på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi på både kort og langt sigt i bestræbelserne på at opnå et attraktivt afkast.

Ved investering i afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Udsving på aktiemarkedet: Aktiemarkederne svinger meget og påvirkes af reaktioner på selskabs-, politiske og regulative forhold, samt af sektormæssige, lokale og generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Selskabsspecifikke forhold: Enkelte aktiers udsving kan variere meget fra markedets pga. blandt andet valuta, sektoreksponering, ledelse mm og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen lovgivningsmæssigt kan investere op til 10% i et enkelt selskab kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier.

Risiko ved investeringsstilen: I perioder vil aktieinvestorer foretrække aktier med anden stil, og i sådanne perioder kan afdelingen give et relativt lavere afkast pga. den valgte investeringsstil.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

## Benchmark

Benchmark og dermed investeringsuniverset udgøres af OMX Copenhagen Capped Index. Benchmark er konstrueret således at ingen aktier vægter mere end 10%.

## Seneste 5 års performance



År	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast*	33,87%	38,05%	-45,90%	6,59%	13,32%
Benchmarkafkast**	35,91%	35,92%	-46,63%	5,13%	12,19%

\*) Afdelingen har i forbindelse med fusionen den 18. maj 2011 ændret investeringsstrategi, og de historiske afkast afspejler således ikke afdelingens fremtidige strategi.

\*\*\*) Afdelingen måler sig efter fusionen den 18. maj 2011 mod et nyt benchmark, hvorfor det historiske benchmarksafkast ikke afspejler det fremtidige.

#### Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio*	0,04
Standardafvigelse*	22,07%

\*) Afdelingen har efter fusionen den 18. maj 2011 ændret investeringsstrategi, hvorfor historiske risikotal ikke afspejler de fremtidige.

## Klima & Miljø

*Afdelingen har første handelsdag den 16. juni 2011.*

I forbindelse med fusionen den 18. maj 2011 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen EgnsINVEST, er afdelingerne EgnsINVEST Sundhed (ISIN DK 0016065816) og EgnsINVEST Klima & Miljø (ISIN DK0060146231) fusioneret ind i Investeringsforeningen Sparinvest og lagt sammen, med EgnsINVEST Klima & Miljø som den fortsættende afdeling. Samtidig med fusionen og sammenlægningen, har afdelingen ændret navn til Klima & Miljø.

Afdelingen er stiftet den 23. april 2009.

Afdelingen investerer i aktier udstedt af selskaber med direkte eller indirekte aktiviteter inden for klima- og miljøområdet eller som helt eller delvist er relateret til dette område.

Afdelingen kan investere på regulerede markeder eller andre regulerede markeder. Hvis markedet befinder sig i et land uden for Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet ikke har indgået aftale med på det finansielle område, skal markedet enten være godkendt af Finanstilsynet eller være fastsat i foreningens vedtægter, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 87, stk. 1 og stk. 2 samt vedtægternes Tillæg 2.

Afdelingen kan endvidere investere i henhold til Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 87, stk. 3 og stk. 4.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88, stk. 1.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til Bekendtgørelse om investeringsforeningers, specialforeningers og godkendte fåmandsforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter, jf. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 90, stk. 1.

### Investeringsmål

Afdelingen vil have fokus på selskaber, som vurderes at drage fordel af en stigende efterspørgsel efter klimavenlige og miljørigtige løsninger, hvilket errelateret til selskaber med direkte eller indirekte aktivitet inden for en af følgende kategorier:

- Alternativ energi eller CO2 venlig energi - herunder vindenergi, solenergi, vandkraft samt producenter af blandt andet bioethanol
- Miljørigtige eller energiefficiente løsninger - herunder producenter af isolering, byggematerialer og industrielle enzymer, der mindsker energiforbruget
- Vandforsyning, vandrensning og kloakering
- Forureningsbekæmpelse, miljøforbedringer og affaldshåndtering
- Forskning og udvikling af miljørigtige løsninger

Formålet med afdelingen er at drage størst mulig fordel af de massive investeringer, som forventes at ske inden for klima- og miljøområdet, drevet af en politisk skabt efterspørgsel. Afdelingens mål er at skabe et langsigtet attraktivt afkast for investorerne ved eksponering mod selskaber inden for klima- og miljøområdet, som forventes at nyde godt af en langsigtet høj vækst.

Investeringsstrategien i afdelingen er tilrettelagt med henblik på at fange interessante vækstselskaber inden for klima- og miljøområdet, men under hensynstagen til prisfastsættelsen. Investeringstilgangen kan derfor defineres som værende GARP (growth at a reasonable price), hvor vækstpotentialer sammenholdes med værdiansættelsen. Afdelingen er ikke bundet af nogen bestemt investeringsstil, men vil søge muligheder både inden for traditionelle vækstselskaber og selskaber med mere moderat vækst, men mere stabilt cash flow.

Afdelingen er aktivt styret, hvorfor der ikke er sektor- eller landemæssige begrænsninger i forhold til placering af afdelingens midler. Ved investering i afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Udsving på aktiemarkedet: Kursudviklingen i aktiemarkedet kan svinge meget, og kursværdien kan falde hurtigt og betydeligt. Udsvingene kan skyldes politiske eller reguleringsmæssige forhold.

Udsvingene kan også være en konsekvens af sektormæssige, regionale eller generelle markedsmæssige eller økonomiske forhold. Udenlandske aktiemarkeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Desuden giver investeringer i udlandet en eksponering til valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Selskabsspecifikke forhold: Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet vil kunne påvirke

selskabernes indtjening. Da afdelingen kan investere op til 10 % af formuen i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

#### Benchmark

Afdelingen måler sig ikke mod et benchmark.

#### Seneste 5 års performance

År	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast	14,61%	25,46%	*	*	*
Benchmarkafkast	**	**	**	**	**

\*) Den fortsættende afdeling er stiftet 23. april 2009, hvorfor der ikke er historiske afkast før 2009.

\*\*\*) Afdelingen måler sig ikke mod et benchmark hvorfor der ikke findes historiske benchmarksafkast.

#### Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio	*
Standardafvigelse	*

\*) Da afdelingen er stiftet i 2009, findes der ikke historiske risikooplysninger for denne.

#### Fælles bestemmelser

Ønskes uddybende oplysninger om risiko, investeringsmål og investeringspolitik henvises til det fælles fuldstændige tegningsprospekt.

#### Adgang til at optage lån

Alle afdelingerne i foreningen har fået Finanstilsynets stående tilladelse til at optage lån til midlertidig finansiering af indgåede handler i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. Afdelingerne kan i øvrigt optage lån med Finanstilsynets tilladelse efter vedtægternes bestemmelser herom.

## Afsnit III - Samarbejdsparter og tegning

### Samarbejdsparter

#### Market Maker

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S  
Kingsvej 1  
2830 Taastrup  
CVR-nr: 21479330

#### Pristillelse af afdelingens investeringsforeningsandele

Foreningen har med market maker indgået aftale om, at market maker i bl.a. NASDAQ OMX Copenhagen A/S'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
Korte Obligationer 2010	-0,05%	+0,10%
Europæiske Finansielle Aktier	-0,27%	+0,22%
Lange Obligationer 2010	-0,05%	+0,10%
S&P 500	-0,22%	+0,22%
Cumulus value	-0,27%	+0,24%
Value aktier	-0,22%	+0,19%
Euro Stoxx 50	-0,29%	+0,24%
Fjernøsten aktier	-0,26%	+0,26%
Mellemlange Obligationer 2010	-0,05%	+0,10%
High Yield Value Bonds udb.	-0,08%	+0,08%
Mellemlange Obligationer	-0,04%	+0,09%
Korte Obligationer	-0,04%	+0,09%
Lange Obligationer	-0,04%	+0,09%
Nye Aktiemarkeder	-0,26%	+0,31%
Nye Obligationsmarkeder	-0,16%	+0,11%
Bolig	-0,03%	+0,08%
Indeksobligationer	-0,04%	+0,04%
Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta	-0,16%	+0,11%
Value Europa	-0,21%	+0,21%
Value Japan	-0,19%	+0,19%
Value Emerging Markets	-0,23%	+0,26%

Momentum Aktier	-0,19%	+0,18%
Momentum Aktier Akk.	-0,19%	+0,18%
Danske Aktier	-0,19%	+0,19%
Klima & miljø	-0,19%	+0,18%

## Samarbejdsaftaler

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

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

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

Aftalen kan af Sparinvest opsiges med et skriftligt varsel på 3 måneder til udgangen af en måned, uden at en begrundelse herfor skal gives.

Sparinvest kan dog opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i en forenings interesse, jf. lov om finansiel virksomhed § 104, stk. 2.

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

## Rådgivningshonorar 2011

Afdeling	Rådgivningshonorar op til:
Korte Obligationer 2010	0,30%
Europæiske Finansielle Aktier	0,75%
Lange Obligationer 2010	0,50%
S&P 500	0,75%
Cumulus Value	0,75%
Value aktier	0,75%
Euro Stoxx 50	0,75%
Fjernøsten aktier	0,75%
Mellemlange Obligationer 2010	0,40%
High Yield Value Bonds udb.	0,70%
Mellemlange Obligationer	0,40%
Korte Obligationer	0,30%
Lange Obligationer	0,50%
Nye Aktiemarkeder	0,75%
Nye Obligationsmarkeder	0,70%

Bolig	0,30%
Indeksobligationer	0,35%
Nye Obligationsmarkeder	
Lokalvaluta	0,70%
Value Europa	0,75%
Value Japan	0,75%
Value Emerging Markets	0,75%
Momentum Aktier	0,75%
Momentum Aktier Akk.	0,75%
Danske Aktier	0,75%
Klima & Miljø	0,75%

### Koncernintern aftale med Sparinvest Holding A/S

ID-Sparinvest A/S har indgået aftale med Sparinvest Holding A/S, om at selskabet varetager visse servicefunktioner for ID-Sparinvest A/S. Sparinvest Holding A/S er moderselskab til ID Sparinvest A/S.

Ifølge aftalen udfører Sparinvest Holding A/S følgende opgaver:

Varetagelse og udvikling af den juridiske funktion og compliance funktionen.

Varetagelse og udvikling af marketingsfunktionen, herunder annoncering, kampagnehåndtering, pressemeddelelser og andre generelle tiltag til fremme af salg og profilering af foreningen. Dette sker primært via samarbejde med pengeinstitutter, der har indgået aftale med ID-Sparinvest A/S om formidling af investeringsbeviser.

Sekretariatsbistand og lignende administrative funktioner.

Varetagelse og udvikling af HR - og kommunikations-funktionen.

Varetagelse og udvikling af rapporteringsfunktionen.

Sparinvest Holding A/S modtager herfor et samlet vederlag i henhold til aftalen for alle foreninger, der administreres af ID-Sparinvest A/S. Det samlede vederlag for alle foreninger fastsættes på baggrund af omkostningsbestemte beregninger, på baggrund af de faktiske årlige udgifter til stabsfunktionerne. For 2010 er tallet 0,11 % af den gennemsnitlige formue i foreningen.

Aftalen kan af Sparinvest Holding A/S opsiges med tre måneders varsel og af foreningen med øjeblikkeligt varsel.

### Rådgivere

Der er indgået investeringsrådgivningsaftale med:

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S  
 Kingosvej 1  
 2630 Taastrup  
 CVR-nr: 21479330

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

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S er koncernforbundet med afdelingens investeringsforvaltningselskab ID-Sparinvest A/S, idet de begge er datterselskaber til Sparinvest Holding A/S.

I henhold til den mellem afdelingen og Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S indgåede rådgivningsaftale skal Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S yde afdelingen investeringsrådgivning og vejledning med hensyn til afdelingens investeringspolitik. Rådgivning og vejledning skal vedrøre afdelingens investeringsobjekter og skal respektere afdelingens investeringspolitik, risikoprofil, investeringsformål og de af afdelingen fastsatte investeringsrestriktioner.

Vederlag for investeringsrådgivningen udgør følgende satser p.a., målt på afdelingernes gennemsnitlige formue og betales månedsvis bagud.

Afdeling	Vederlag for Investeringsrådgivning
Korte obligationer 2010	0,025%
Europæiske Finansielle Aktier	0,25%
Lange obligationer 2010	0,025%
S&P 500	0,10%
Cumulus Value	0,20%
Value aktier	0,20%
Euro Stoxx 50	0,10%
Fjernøsten aktier	0,10%
Mellemlange obligationer 2010	0,025%
High Yield Value Bonds udb.	0,10%
Mellemlange Obligationer	0,025%
Korte Obligationer	0,025%
Lange Obligationer	0,025%
Nye Aktiemarkeder	0,20%
Nye Obligationsmarkeder	0,05%
Bolig	0,025%
Indeksobligationer	0,025%
Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta	0,05%
Value Europa	0,20%
Value Japan	0,20%
Value Emerging Markets	0,20%
Momentum Aktier	0,15%
Momentum Aktier Akk.	0,15%
Danske Aktier	0,10%
Klima & Miljø	0,30%

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

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

## Tegning

### Løbende emission

Investeringsforeningsandelene udbydes i løbende emission til den aktuelt beregnede indre værdi med tillæg af kutymemæssige handelsomkostninger.

Emissionsprisen beregnes til enhver tid som afdelingens formue divideret med den nominelle værdi af de tegnede andele, hvortil lægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved udstedelsen af investeringsforeningsandele.

Herudover ydes et formidlingshonorar til de pengeinstitutter, der har underskrevet en samarbejdsaftale med ID-Sparinvest A/S. Formidlingshonoraret betales via market maker ordningen.

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

Der pålægges ikke yderligere markedsføringsomkostninger.

### Tegningsomkostninger

Afdeling	Handelsomkostninger mm.	Formidlingshonorar	Øvrige omkostninger	I alt maksimalt
Korte obligationer 2010	0,00*	0,00*	0,00*	0,00*
Europæiske Finansielle Aktier	0,48	1,25	0,22	1,95
Lange obligationer 2010	0,00*	0,00*	0,00*	0,00*
S&P 500	0,18	1,25	0,22	1,65
Cumulus Value	0,31	1,25	0,24	1,80
Value aktier	0,36	1,25	0,19	1,80
Euro Stoxx 50	0,16	1,25	0,24	1,65
Fjernøsten aktier	0,34	1,25	0,26	1,85
Mellemlange obligationer 2010	0,00*	0,00*	0,00*	0,00*
High Yield Value Bonds udb.	0,82	1,00	0,08	1,90
Mellemlange Obligationer	0,11	0,75	0,09	0,95
Korte Obligationer	0,11	0,75	0,09	0,95
Lange Obligationer	0,11	0,75	0,09	0,95
Nye Aktiemarkeder	0,44	1,25	0,31	2,00
Nye Obligationemarkeder	0,59	1,00	0,11	1,70
Bolig	0,12	0,50	0,08	0,70
Indeksobligationer	0,36	0,75	0,04	1,15
Nye Obligationemarkeder Lokalvaluta	0,59	1,00	0,11	1,70
Value Europa	0,39	1,25	0,21	1,85
Value Japan	0,31	1,25	0,19	1,75
Value Emerging Markets	0,49	1,25	0,26	2,00



Momentum Aktier	0,37	1,25	0,18	1,80
Momentum Aktier Akk.	0,37	1,25	0,18	1,80
Danske Aktier	0,26	1,25	0,19	1,70
Klima & Miljø	0,42	1,25	0,18	1,85

\*) Disse afdelinger har været bevisudstende, men fra 1. februar 2010 blev der lukket for emission på grund af en ændring af skattereglerne.

De angivne maksimale emissions- og indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside.

### Ex-kupon afdelinger

Såfremt der oprettes ex-kupon afdelinger gøres dette fra primo januar indtil den ordinære generalforsamling, hvor emissionsprisen fastsættes i ex-kupon afdelingerne.

Emissionsprisen beregnes i obligationsafdelinger ved at dividere foreningens formue efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved udstedelsen.

I udbyttebetalende aktieafdelinger beregnes emissionsprisen dog ved at dividere afdelingens formue, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

### Ex-kupon afdelinger i 2011

Afdeling	ISIN kode	Fondskode
Sparinvest Korte Obligationer Midl Ex udbytte 2010	DK0060269900	6026990
Sparinvest Lange Obligationer Midl Ex udbytte 2010	DK0060270080	6027008
Sparinvest Mellemlange Obligationer Midl Ex udbytte 2010	DK0060270163	6027016
Sparinvest Fjernøsten Aktier Midl Ex udbytte 2010	DK0060270247	6027024
Sparinvest High Yield Value Bonds Udb Midl Ex udbytte 2010	DK0060270320	6027032

Satserne i ex-kuponafdelingerne tilsvarende ovennævnte afdelinger.

### Tegningssted

Nykredit Bank A/S  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V

Tlf.: 70 10 90 00  
Fax: 70 10 90 01

Bestillinger kan desuden foregå gennem alle øvrige pengeinstitutter.

## Aktieudstedende institut

Nykredit Bank A/S  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V

### Investering i investeringsforeningsandele

I det omfang foreningen/afdelingen efter sit investeringsunivers kan investere i andele i andre foreninger, der forvaltes af foreningens investeringsforvaltningsselskab ID-Sparinvest A/S, må ID Sparinvest A/S ikke opkræve tegnings- eller indløsningsgebyrer for foreningens investeringer i disse andele.

### Betaling for tegning og registrering i VP Securities A/S

Betaling for andele i løbende emission afregnes kutymemæssigt på tredjedagen efter tegningen samtidig med registrering af andelen i VP Securities A/S.

### Andelsstørrelse

Investeringsforeningsandele udstedes gennem VP Securities A/S i stk. à kr. 100 eller multipla heraf. Der er ingen minimumstegning.

### Flytning fra en afdeling til en anden afdeling

Et medlem af afdelingen kan flytte sin investering til en anden afdeling efter de almindelige regler for køb og salg af andele i den enkelte afdeling og med de omkostninger der følger heraf.

### Indløsning og omsættelighed

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

### Indløsningspris

Indløsningsprisen udregnes på tidspunktet for indløsningen, som afdelingens formue divideret med den nominelle værdi af de tegnede andele. Herfra trækkes udgifter ved eventuelt salg af finansielle instrumenter samt nødvendige omkostninger ved indløsningen.

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

### Omsætning, indløsning og indløsningsomkostninger

Afdeling	Handelsomkostninger mm.	Øvrige omkostninger	I alt maksimalt
Korte Obligationer 2010	0,10	0,05	0,15
Europæiske Finansielle Aktier	0,48	0,27	0,75
Lange Obligationer 2010	0,10	0,05	0,15
S&P 500	0,18	0,22	0,40

Cumulus Value	0,28	0,27	0,55
Value aktier	0,33	0,22	0,55
Euro Stoxx 50	0,16	0,29	0,45
Fjernøsten aktier	0,34	0,26	0,60
Mellemlange Obligationer 2010	0,10	0,05	0,15
High Yield Value Bonds udb.	0,82	0,08	0,90
Mellemlange Obligationer	0,11	0,04	0,15
Korte Obligationer	0,11	0,04	0,15
Lange Obligationer	0,11	0,04	0,15
Nye Aktiemarkeder	0,49	0,26	0,75
Nye Obligationsmarkeder	0,59	0,16	0,75
Bolig	0,12	0,03	0,15
Indeksobligationer	0,36	0,04	0,40
Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta	0,59	0,16	0,75
Value Europa	0,34	0,21	0,55
Value Japan	0,31	0,19	0,50
Value Emerging Markets	0,52	0,23	0,75
Momentum Aktier	0,36	0,19	0,55
Momentum Aktier Akk.	0,36	0,19	0,55
Danske Aktier	0,26	0,19	0,45
Klima & Miljø	0,41	0,19	0,60

De angivne maksimale emissions- og indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside, samt offentliggøre en meddelelse herom via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

### Oplysning om indre værdi

Indre værdi bliver løbende opgjort som led i fastsættelsen af emissions- og indløsningspriserne, med udgangspunkt i de seneste officielle kurser, som lægges til grund for beregningen. Hvis disse kurser vurderes ikke at være retvisende, foretages beregningen på baggrund af et skøn over den aktuelle værdi. Dette skøn beror på en dokumenteret værdiansættelsesmetode for det pågældende værdipapir.

Indre værdi for alle afdelingerne offentliggøres dagligt på Sparinvest hjemmeside - [www.sparinvest.dk](http://www.sparinvest.dk)

Andele i afdelinger der er optaget til handel på OMX Nordic Exchange A/S, vil endvidere fremgå af dennes officielle kursliste <http://www.nasdaqomxnordic.com/funds/>. Kursen vil endeligt dagligt blive offentliggjort i dagblade.

Kursen vil fremgå af listen over noterede investeringsforeninger.

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

### Tilbagesalg eller indløsning

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

#### Opbevaring af investeringsforeningsandele

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

### Afsnit IV - Afkast, udbytte, skatteforhold mv.

Formue pr afdeling:

Afdeling	Formue 31.12.2010 (1.000 kr.)	Formue 31.12.2009 (1.000 kr.)
Korte Obligationer 2010	1.832.252	1.831.415
Europæiske Finansielle Aktier	263.159	350.033
Lange Obligationer 2010	737.007	799.392
S&P 500	209.954	207.412
Cumulus value	1.102.271	883.122
Value aktier	12.127.989	11.100.719
Euro Stoxx 50	91.716	177.406
Fjernøsten aktier	242.950	252.683
Mellemlange Obligationer 2010	2.370.322	2.622.826
High Yield Value Bonds udb.	782.752	385.668
Mellemlange Obligationer	4.093.660	2.778.446
Korte Obligationer	5.039.284	3.586.003
Lange Obligationer	3.340.760	2.746.061
Nye Aktiemarkeder	78.171	27.306
Nye Obligationsmarkeder	837.466	752.679
Bolig	176.340	141.856
Indeksobligationer	454.775	447.805
Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta	411.581	234.863
Value Europa	388.033	426.421
Value Japan	130.559	140.996
Value Emerging Markets	196.243	159.205
Momentum Aktier	665.560	798.979
Momentum Aktier Akk.	174.405	201.082
Danske Aktier	451.284	291.864
Klima & Miljø	170.450	135.074

Afdelingernes hidtidige resultat

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

Afdeling	2010	2009	2008	2007	2006
Korte Obligationer 2010	3,80	5,75	6,33	1,96	1,86
Europæiske Finansielle Aktier	30,85	56,18	-661,76	-131,46	244,16
Lange Obligationer 2010	6,27	5,16	9,85	-1,61	-0,4
S&P 500	11,26	8,94	-26,63	-7,25	2,96
Cumulus value	28,92	23,14	-63,96	1,5	25,63
Value aktier	77,55	54,82	-180,16	-5,44	58,66
Euro Stoxx 50	13,56	33,9	-100,47	19,77	33,05
Fjernøsten aktier	46,44	78,72	-121,76	37,1	31,5
Mellemlange Obligationer 2010	5,20	5,29	7,57	1	0,63
High Yield Value Bonds udb.	13,98	42,62	-39,68	-0,94	*
Mellemlange Obligationer	4,89	6,25	6,39	2,56	*
Korte Obligationer	4,15	6,65	4,96	2,87	*
Lange Obligationer	6,88	6,54	8,17	2,86	*
Nye Aktiemarkeder	27,01	8,28	**	**	**
Nye Obligationsmarkeder	9,77	25,27	-12,98	3,86	6,24
Bolig	5,99	6,16	5,99	0,92	0,48
Indeksobligationer	2,22	10,65	11,75	-12,42	3,37
Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta	18,89	17,61	-12,67	3,63	6,62
Value Europa	6,12	9,31	-49,81	4,08	6,40
Value Japan	28,16	36,67	-70,74	0,86	3,05
Value Emerging Markets	35,31	59,99	-85,68	39,18	23,83
Momentum Aktier	5,20	17,58	-57,72	2,37	23,60
Momentum Aktier Akk.	4,47	16,03	-45,31	-7,69	20,83
Danske Aktier	72,47	60,02	-135,68	18,93	32,98
Klima & Miljø	18,49	24,29	**	**	**

\*) Da afdelingerne først er stiftet i løbet af 2007, findes der ikke yderligere historiske data på dem.

\*\*\*) Da afdelingen er nystiftet, findes der ikke yderligere historiske data på denne.

Resultaterne beregnes som: Årets resultat i den pågældende afdeling divideret med den gennemsnitlige nominelle beholdning i løbet af året. Ved nominal beholdning forstås den nominelle beholdning af investeringsforeningsandele. Hvis afdelingen er etableret i løbet af året, er resultatet beregnet som: Årets resultat divideret med den gennemsnitlige nominelle beholdning i de måneder, hvor afdelingen har eksisteret.

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

## Udbytte

For udbytteudloddende afdelinger gælder, at de ikke skal betale skat, men at den enkelte afdeling er forpligtet til at udlodde udbytte i henhold til reglerne i vedtægternes § 25. I udlodningen indgår, efter fradrag af administrationsomkostninger, de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster. Udlodning opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodningen. Udlodning af udbytte sker med fradrag af 28 % a'conto skat, undtagen for udloddende obligationsbaserede afdelinger, hvor der ikke er pligt til at indeholde udbytteskat.

Nettooverskuddet opgjort efter ovenfor anførte regler udbetales til indehaverne af investeringsforeningsandelene efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling.

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

Der er udbetalt følgende udbytte pr. andel for afdelingerne:

Afdeling	2010	2009	2008	2007	2006
Korte Obligationer 2010	5,25	5,75	3,50	4,00	3,50
Europæiske Finansielle Aktier	0,00	0,00	8,75	10,5	4,00
Lange Obligationer 2010	4,50	5,25	2,5	3,25	2,75
S&P 500	0,00	1,00	0,00	1,25	0,00
Cumulus Value	1,25	0,00	1,25	14,50	18,00
Value aktier	1,00	2,75	4,00	27,75	9,25
Euro Stoxx 50	3,25	4,25	5,25	4,50	3,75
Fjernøsten aktier	11,75	4,00	4,5	4,75	4,00
Mellemlange Obligationer 2010	5,00	6,00	2,5	3,25	3,00
High Yield Value Bonds udb.	11,25	1,75	4,75	4,75	*
Mellemlange Obligationer	5,00	4,75	4,75	3,00	*
Korte Obligationer	4,50	5,25	5,25	3,50	*
Lange Obligationer	6,50	5,75	4,75	3,25	*
Nye Aktiemarkeder	2,25	0,00	**	**	**
Nye Obligationsmarkeder	0,00	8,25	0,00	9,50	4,50
Bolig	6,00	4,50	4,50	4,00	3,50
Indeksobligationer	0,00	36,25	5,00	4,25	4,50
Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta	11,50	2,00	0,00	4,50	2,75
Value Europa	1,00	1,00	2,25	7,00	1,50
Value Japan	4,75	1,75	1,75	1,00	1,00
Value Emerging Markets	7,25	2,00	2,00	8,75	7,75
Momentum Aktier	1,75	1,75	3,25	6,50	6,25
Danske Aktier	4,25	1,75	3,75	4,00	5,75
Klima & Miljø	2,75	0,00	**	**	**

\*) Da afdelingerne er stiftet i 2007, findes der ikke yderligere historiske data.

\*\*\*) Da afdelingen er stiftet i 2009 er der ikke beregnet yderligere udbytte pr. andel for denne.

For akkumulerende afdelinger gælder, at der ikke foretages udbytteudlodning, men at eventuelt udbytte henlægges til forøgelse af formuen og den indre værdis kurs.

### *Beskatning af udloddende afdelinger*

#### **Beskatning af danske medlemmer**

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

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

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

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

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

#### **Beskatning af danske medlemmer i Afdeling Bolig**

Boligorganisationer, der er godkendt af kommunalbestyrelsen til at udøve almennyttig boligvirksomhed, for så vidt indtægterne - bortset fra normal forrentning af en eventuel indskudskapital - ifølge vedtægtsmæssig bestemmelse udelukkende kan anvendes til fremme af alment boligbyggeri eller lignende af boligministeren godkendt formål, herunder salg af almene familieboliger efter kapitel 5 a i lov om almene boliger samt støttede private andelsboliger m.v., er undtaget fra skattepligt efter selskabsskatteloven § 3, stk. 1, nr. 6. De er således ikke skattepligtige af afkast fra Afdeling Bolig.

### *Beskatning af akkumulerende afdelinger*

Akkumulerende afdelinger er omfattet af selskabsskatteloven § 3, stk. 1, nr. 19. Det betyder, at en akkumulerende afdeling ikke er skattepligtig. Dog vil afdelingen være skattepligtig med 15% af udbytte fra danske selskaber.

Medlemmer, der investerer frie midler beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven § 19 og § 23, stk. 7. Pensionsmidler beskattes efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.

#### **Beskatning af danske medlemmer**

#### **Beskatning af fysiske personer (frie midler)**

Gevinst eller tab på investeringsbeviser i afdelingen opgøres efter lagerprincippet, det vil sige som forskellen mellem værdien af investeringsbeviserne ved indkomstårets udløb og værdien ved indkomstårets begyndelse.

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

Ved udlodning af udbytte til fysiske personer skal Foreningen indeholde 28% udbytteskat.

#### **Beskatning af selskaber**

Gevinst eller tab på investeringsbeviser i Foreningen opgøres efter lagerprincippet, det vil sige som forskellen mellem værdien af investeringsbeviserne ved indkomstårets udløb og værdien ved indkomstårets begyndelse.

For selskaber beskattes gevinst som almindelig selskabsskattepligtig indkomst og tab er fradragsberettigede.

Udbytte beskattes som almindelig selskabsskattepligtig indkomst. Ved udlodning af udbytte til selskaber skal Foreningen indeholde 28 % udbytteskat.

### **Beskatning af pensionsmidler**

Gevinst eller tab på investeringsbeviser i Foreningen opgøres efter lagerprincippet, det vil sige som forskellen mellem værdien af investeringsbeviserne ved indkomstårets udløb og værdien ved indkomstårets begyndelse.

Gevinst beskattes med 15% og tab kan fradrages ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst.

Udbytte beskattes ligeledes med 15% og indgår i beregningen efter lagerprincippet. Ved udlodning af udbytte til pensionskasser eller individuelle opsparinger skal der som udgangspunkt indeholdes 28% udbytteskat, medmindre der kan forevises frikort eller kontoen er mærket som indeholdelsesfri.

## **Afsnit V - Regnskab og omkostninger**

### **Års-/halvårsrapport**

Afdelingens års- og halvårsrapport samt vedtægter og prospekter kan rekvireres på foreningens adresser, hos foreningens depotbank eller på foreningens hjemmeside.

### **Regnskabsresultat**

Foreningens regnskabsmæssige resultat opgøres efter de retningslinier, der er fastsat i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforening og specialforeninger m.v, og regnskabsåret følger kalenderåret.

### **Administrationsomkostninger**

Afdelingerne afholder egne omkostninger.

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

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

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

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må for hver afdeling ikke overstige 2,00% af den højeste formueværdi af hver afdeling inden for regnskabsåret.

### **Tidligere års administrationsomkostninger**

De seneste fem år har afdelingens omkostningsprocent (samlede administrationsomkostninger angivet i



procent af gennemsnitsformuen) set ud som følger:

Afdeling	2010	2009	2008	2007	2006
Korte Obligationer 2010	0,45	0,45	0,45	0,55	0,60
Europæiske Finansielle Aktier	1,61	1,60	1,50	1,50	1,50
Lange Obligationer 2010	0,65	0,65	0,65	0,75	0,80
S&P 500	1,21	1,20	1,20	1,20	1,25
Cumulus value	1,86	1,85	1,75	1,75	1,65
Value aktier	1,86	1,85	1,75	1,75	1,75
Euro Stoxx 50	1,21	1,20	1,20	1,20	1,25
Fjernøsten aktier	1,21	1,20	1,20	1,20	1,25
Mellemlange Obligationer 2010	0,55	0,55	0,55	0,65	0,70
High Yield Value Bonds udb.	1,51	1,50	1,50	1,50	*
Mellemlange Obligationer	0,55	0,55	0,55	0,65	*
Korte Obligationer	0,45	0,45	0,45	0,55	*
Lange Obligationer	0,65	0,65	0,65	0,75	*
Nye Aktiemarkeder	1,51	1,50	**	**	**
Nye Obligationsmarkeder	1,20	1,20	1,20	1,20	1,25
Bolig	0,44	0,44	0,44	0,49	0,49
Indeksobligationer	0,55	0,55	0,55	0,65	0,70
Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta	1,47	1,47	1,45	1,45	0,72
Value Europa	1,75	1,77	1,75	1,75	1,17
Value Japan	1,67	1,67	1,65	1,66	1,66
Value Emerging Markets	1,87	1,87	1,85	1,85	1,85
Momentum Aktier	1,77	1,77	1,75	1,75	1,75
Momentum Aktier Akk.	1,77	1,77	1,75	1,75	1,75
Danske Aktier	0,51	0,50	0,50	0,50	0,60
Klima & Miljø	1,85	1,28	**	**	**

\*) Da afdelingerne er stiftet i 2007, findes der ikke yderligere historiske data.

\*\*\*) Da afdelingen er stiftet i 2009 findes der ikke yderligere historiske data.

#### Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet i 2010

Afdeling	i 1000 kr.
Korte Obligationer 2010	8.645
Europæiske Finansielle Aktier	4.722
Lange Obligationer 2010	4.891
S&P 500	2.504
Cumulus Value	18.285
Value aktier	206.447

Euro Stoxx 50	1.205
Fjernøsten aktier	2.828
Mellemlange Obligationer 2010	13.721
High Yield Value Bonds udb.	9.069
Mellemlange Obligationer	19.495
Korte Obligationer	19.988
Lange Obligationer	21.254
Nye Aktiemarkeder	891
Nye Obligationsmarkeder	9.662
Bolig	698
Indeksobligationer	2.496
Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta	4.440
Value Europa	6.210
Value Japan	2.041
Value Emerging Markets	3.167
Momentum Aktier	11,734
Momentum Aktier Akk.	3.022
Danske Aktier	1.761
Klima & Miljø	2.497

Det samlede vederlag til investeringsforvaltningsselskabet betales årligt efter regning.

#### Årlige Omkostninger i Procent

ÅOP for investeringsbeviser er et samlet nøgletal, som viser investors forventede samlede omkostninger ved at spare op i forening under visse standardiserede forudsætninger - f.eks. at investeringshorisonten er syv år.

ÅOP er således ikke en individuel omkostningsberegning for den enkelte investor. ÅOP indeholder administrationsomkostninger, foreningens handelsomkostninger samt investors handelsomkostninger i form af maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag.

Senest beregnede ÅOP for afdelingerne for 2010:

Afdeling	ÅOP
Korte Obligationer 2010	0,47
Europæiske Finansielle Aktier	2,00
Lange Obligationer 2010	0,67
S&P 500	1,54
Cumulus value	2,22
Value aktier	2,20
Euro Stoxx 50	1,53
Fjernøsten aktier	1,60
Mellemlange Obligationer 2010	0,57
High Yield Value Bonds udb.	1,91

Mellemlange Obligationer	0,71
Korte Obligationer	0,61
Lange Obligationer	0,81
Nye Aktiemarkeder	1,95
Nye Obligationsmarkeder	1,56
Bolig	0,70
Indeksobligationer	0,78
Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta	1,93
Value Europa	2,44
Value Japan	2,45
Value Emerging Markets	2,69
Momentum Aktier	2,32
Momentum Aktier Akk.	2,33
Danske Aktier	0,59
Klima & Miljø	2,79

For yderligere oplysninger om beregning af ÅOP henvises til InvesteringsForeningsRådets hjemmeside - [www.IFR.dk](http://www.IFR.dk).

#### Forventede opkrævningsprocent til investeringsforvaltningsselskabet i 2011

Afdeling	Omk i pct
Korte Obligationer 2010	0,45
Europæiske Finansielle Aktier	1,61
Lange Pbligationer 2010	0,65
S&P 500	1,21
Cumulus value	1,86
Value aktier	1,86
Euro Stoxx 50	1,21
Fjernøsten aktier	1,21
Mellemlange Obligationer 2010	0,55
High Yield Value Bonds udb.	1,51
Mellemlange Obligationer	0,55
Korte Obligationer	0,45
Lange Obligationer	0,65
Nye Aktiemarkeder	1,51
Nye Obligationsmarkeder	1,20
Bolig	0,44
Indeksobligationer	0,55
Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta	1,50
Value Europa	1,85
Value Japan	1,85

Value Emerging Markets	2,00
Momentum Aktier	1,85
Momentum Aktier Akk.	1,85
Danske Aktier	1,55
Klima & Miljø	1,85

### Vederlag til bestyrelse

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

Vederlaget for Investeringsforeningen udgjorde i 2010 kr. 1.039.410,00.

### Vederlag til Finanstilsynet

Vederlag til Finanstilsynet betales én gang årligt efter regning.

Vederlaget udgjorde i 2010 kr. 413.118,04 for Investeringsforeningen Sparinvest.

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

### Vederlag til depotselskab

Det samlede vederlag til depotselskabet måles på gennemsnitsformuen pr. måned. Beløbet betales halvårligt efter regning.

Afdeling	Depotbankgebyr forventet vederlag 2011	Depotbankgebyr vederlag 2010
Korte Obligationer 2010	0,02%	0,02%
Europæiske Finansielle Aktier	0,03% - 0,04%	0,034%
Lange Obligationer 2010	0,02%	0,02%
S&P 500	0,03%	0,03%
Cumulus Value	0,05%	0,05%
Value aktier	0,02%	0,02%
Euro Stoxx 50	0,05%	0,05%
Fjernøsten aktier	0,05% - 0,125%	0,05%
Mellemlange Obligationer 2010	0,02%	0,02%
High Yield Value Bonds udb.	0,05%	0,04%
Mellemlange Obligationer	0,02%	0,02%
Korte Obligationer	0,02%	0,02%
Lange Obligationer	0,02%	0,02%
Nye Aktiemarkeder	0,28%	0,28%
Nye Obligationsmarkeder	0,05%	0,05%
Bolig	0,02%	0,02%

Indeksobligationer	0,05%	0,05%
Nye Obligationer		
Lokalvaluta	0,05%	0,09 - 0,26%
Value Europa	0,05%	0,1% - 0,28%
Value Japan	0,05%	0,1% - 0,28%
Value Emerging Markets	0,28%	0,275%
Momentum Aktier	0,05%	0,1% - 0,28%
Momentum Aktier Akk.	0,05%	0,1% - 0,28%
Danske Aktier	0,03%	0,031%
Klima & Miljø	0,05%	0,1% - 0,28%

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

#### Udbetaling til medlemmerne

De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S til medlemmets konto i det kontoførende pengeinstitut.

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

#### Tilsynsmyndighed

Tilsynsførende myndighed er Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø, Danmark. Telefon: 33 55 82 82, fax: 33 55 82 00, hjemmeside: [www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk).

## Afsnit VI - Oplysning om investeringsforeningen og afdelingerne

Nærmere oplysninger om investeringsforeningen eller afdelingerne kan fås ved henvendelse til investeringsforeningens investeringsforvaltningsselskab, ID-Sparinvest A/S, Søndergade 1-3, 3. sal, 8900 Randers, telefon 36 34 74 00.

Foreningens adresse m.v.

Investeringsforeningen Sparinvest  
Søndergade 1-3, Randers By  
8900 Randers

Telefon: 36 34 74 00  
Telefax: 36 34 74 99

Sjællandskontor:

Investeringsforeningen Sparinvest  
Kingsvej 1  
2630 Taastrup

Telefon: 36 34 75 00  
Telefax: 36 34 75 99

Underskrevet på foreningens bestyrelsesmøde den 18. maj 2011

Bestyrelsen for  
Investeringsforeningen Sparinvest,

\_\_\_\_\_  
Torben Henning Nielsen, Formand

\_\_\_\_\_  
Niels S. Vase, Næstformand

\_\_\_\_\_  
Peter Reedtz

\_\_\_\_\_  
Benedicte Vibe Christensen

\_\_\_\_\_  
Johannes Andersen

\_\_\_\_\_  
Linda Nielsen