



# Prospekt

Investeringsforeningen Sparindex

Fælles prospekt for 12 afdelinger

# Indhold

AFSNIT I FORENINGEN .....	3
AFSNIT II AFDELINGERNE.....	7
2.4 AFDELINGER .....	9
USA Growth Index.....	9
USA Value Index .....	11
USA Small Cap Index.....	14
Europe Growth Index .....	16
Europe Value Index .....	19
Europe Small Cap Index.....	21
Japan Growth Index .....	24
Japan Value Index .....	26
Japan Small Cap Index .....	29
Dow Jones Sustainability World Index.....	31
Global Aktier Min. Risiko Index .....	34
Emerging Markets Index.....	37
AFSNIT III SAMARBEJDSPARTER OG TEGNING .....	40
AFSNIT IV AFKAST, UDBYTTE, SKATTEFORHOLD M.V. ....	48
AFSNIT V REGNSKAB OG OMKOSTNINGER.....	53
AFSNIT VI OPLYSNING OM FORENINGEN OG AFDELINGERNE .....	57

## **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 22. februar 2012

Bestyrelsen for  
Investeringsforeningen Sparindex

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

Investeringsforeningen Sparindex er stiftet den 30. november 2000 og har hjemsted i Randers kommune.

Foreningen er opdelt i 12 afdelinger.

Foreningens CVR-nr. er 25 84 52 85.

Foreningens FT-nr. er 11156.

Det fælles prospekt er offentliggjort den 23. marts 2012.

Foreningens vedtægter udgør en bestanddel af dette prospekt og kan downloades på foreningens hjemmeside [www.sparindex.dk](http://www.sparindex.dk).

**1.2 Foreningens formål**

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 13 i Lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Stk. 2. Formålet med etablering af Investeringsforeningen Sparindex er at udbyde rene indeksafdelinger, i overensstemmelse med § 130, stk. 1 i Lov om investeringsforeninger m.v. Investeringsstrategien har som eneste formål at replikere afkast- og risikoprofil af de valgte markedsindeks. Foreningen giver således investorerne mulighed for at opnå afkast, som afspejler udviklingen på kendte aktiemarkeder.

**1.3 Bestyrelsens kompetence**

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

**1.4 Særlige forbehold**

Prospektet erstatter de tidligere udarbejdede prospekter.

Oplysninger i dette prospekt kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold.

Denne forening markedsfører sig ikke i udlandet. Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 11 i Lov om investeringsforeninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af andele udenfor Danmark.

Dette prospekt er kun tiltænkt distribution i Danmark, da visse andre lande kan være underlagt særlige restriktioner. Personer, der måtte komme i besiddelse af prospektet, er forpligtede til selv at undersøge og iagttage sådanne restriktioner. De af prospektet omfattede andele må ikke udbydes eller sælges i USA, Canada og Storbritannien, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer - eller anvendes af investorer - hjemmehørende i disse lande.

Oplysninger i dette prospekt er ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt, eller til personer over for hvem, et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt.

De i dette prospekt anførte resultater er alene udtryk for afdelingernes hidtidige resultater, og der kan således ikke på baggrund af disse resultater drages slutninger om kommende resultater.

## **1.5 Ledelse og Administration**

### ***Investeringsforvaltningsselskab***

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

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

CVR-nr: 89 64 52 12

### ***Direktion i investeringsforvaltningsselskabet***

Direktør Peter Møller Lassen

### ***Bestyrelse***

Formand  
Tidl. nationalbankdirektør  
Torben Henning Nielsen  
Gildringeparken 19  
4690 Haslev

Næstformand  
Advokat, partner  
Niels S. Vase  
*Ansættelsesadresse*  
HjulmandKaptain  
Nørrebrogade 34-36  
8000 Aarhus C

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

### **Revisorer**

Ernst & Young P/S  
Gyngemose Parkvej 50  
2860 Søborg  
Statsaut. revisor Brian Stubtoft  
CVR-nr: 26 05 23 94

### **Depotselskab**

Nykredit Bank A/S  
Kalvebod Brygge 1-3  
1560 København V  
CVR-nr: 10 51 96 08

### **Depotaftalens indhold:**

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

1. modtage foreningens værdipapirer og instrumenter i depot,
2. indkræve aktieudbytter, rente af obligationer og indløsning af udtrukne obligationer,
3. informere om tilgodehavende udbytte af aktier,
4. varetage funktionerne, som andelsudstedende og kontoførende institut af foreningens andele overfor Værdipapircentralen.

Nykredit Bank A/S skal endvidere påse:

- at** foreningens udstedelse og indløsning af medlemmernes andele foretages i overensstemmelse med reglerne i Lov om investeringsforeninger m.v. ,
- at** værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, der sælges for foreningens regning, kun udleveres mod, at salgssummen (modydelsen) indbetales til depotselskabet,
- at** betaling for værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, der købes for foreningens regning, kun finder sted mod levering af disse til depotselskabet,

- at aktiver tilhørende foreningen, som er stillet til sikkerhed for foreningens forpligtelser, tilbageleveres til depotselskabet, når den sikrede fordring er indfriet,
- at udbetaling af udbytte eller henlæggelse af overskud til forøgelse af formuen foregår i overensstemmelse med vedtægternes regler herom,
- at værdiansættelse af foreningens beholdning af pantebreve sker i overensstemmelse med reglerne herom,
- at foreningens køb og salg af værdipapirer og afledte finansielle instrumenter sker i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger m.v. § 51 og,
- at køb og salg af andre værdier, herunder pantebreve, foretages til priser, der ikke er mindre fordelagtige end dagsværdien.

For sin funktion som depotbank modtager Nykredit Bank A/S op til 0,050 % p.a., målt på gennemsnitsformuen pr. måned. Satsen afhænger af typen af de underliggende værdipapirer.

Depotaftalen kan af begge parter opsiges med 6 måneders varsel.

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

Nykredit Bank A/S er aktionær i Sparinvest Holdings SE, som er moderselskab til Sparinvest Group Services A/S. Sparinvest Group Services A/S er moderselskab til foreningens investeringsforvaltningsselskab ID-Sparinvest A/S.

## 1.6 VP Securities A/S

VP Securities A/S' kontoudskrift tjener som dokumentation for indehaverens andel af den nominelle værdi af de tegnede andele i foreningen.

## 1.7 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).

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

Afdeling	ISINKode	SE-nr	FT-nr
USA Growth Index	DK0010298272	11920918	11156.1
USA Value Index	DK0010298439	11921264	11156.2
USA Small Cap Index	DK0010298355	11921256	11156.3
Europe Growth Index	DK0010297548	11921221	11156.4
Europe Value Index	DK0010297704	11921213	11156.5
Europe Small Cap Index	DK0010297621	11921167	11156.6
Japan Growth Index	DK0010297977	11921159	11156.7
Japan Value Index	DK0010298199	11921116	11156.8
Japan Small Cap Index	DK0010298009	11920969	11156.9
DJSI World Index	DK0010297464	11970451	11156.10
Global Aktier Min. Risiko Index	DK0060031847	29970300	11156.11
Emerging Markets Index	DK0060300762	32544193	11156.13

## 2.2 Fælles Investeringsmål

Investeringsstrategien er sammensat med et eneste formål at være placeret neutralt i forhold til benchmark, og succeskriteriet vil således være en så lav "tracking error" som mulig. Det medfører, at der ikke vil blive foretaget aktive handlinger med hensyn til at over- eller undervægte beholdningerne i de aktier, der indgår i benchmark.

Foreningens afdelingerne styres i dag med udgangspunkt i porteføljestyresystemet Barra, der ud fra finansielle og statistiske modeller er i stand til at replikere et univers af aktiver ved kun at købe fragmenter af dette.

Typisk vil de aktiver, der fylder mest i universet, også udgøre hovedbestanddelen af den portefølje, man sammensætter. Fordelen ved at udnytte denne type systemer er, at man får mulighed for, med relativt beskedne formuer, at efterligne store anerkendte indeks, som ofte består af så mange aktiver, at det omkostnings- og administrationsmæssigt vil være umuligt at holde hele aktivmassen.

Omkostningsprocenten er hovedudfordringen ved forvaltning af indeksafdelinger, idet de indeks, der følges, ikke er pålagt nogen form for omkostninger, og dermed vil den teoretiske forskel i afkast på indekset og afdelingen som udgangspunkt være omkostningerne.

Til forskel fra "normale" investeringsforeninger får man således produkter, der er rensat for unødige omkostninger samt produkter, hvor varedeklarationen stemmer overens med indholdet. Sidstnævnte er netop det, der gør foreningen velegnet til Asset Allocation. Der er tale om byggeklodser, hvor eksponeringen er kendt på forhånd, og dermed undgår man som investor at overvåge og kontrollere om afdelingen skifter fokus.

Succeskriteriet for fondenes afkast måles ud fra tracking-error. En forventet "tracking error" på eksempelvis 1,5 % over det næste år, vil sige, at med 68 % sandsynlighed (en standardafvigelse) forventes det, at porteføljens afkast vil ligge indenfor 1,5% af benchmark indeksets afkast. I foreningens indeksfonde varierer "tracking error" alt efter, hvilket segment der investeres i.



## 2.3 Generelle risikofaktorer

Ved investering i en afdeling i denne forening vil der være nogle generelle risikofaktorer, som investor skal være opmærksom på. Endvidere vil der være afdelingsspecifikke risici, som kan læses under hver enkelt afdeling.

### ***Enkeltlande***

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land/område, f.eks. USA, findes en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i det pågældende land/område, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi. Udenlandske markeder kan være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold.

### ***Eksponering mod udlandet***

Investering i højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder.

### ***Valuta***

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer, har begrænset valutarisiko.

### ***Selskabsspecifikke forhold***

Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke de aktieudstedende selskabers indtjening. Værdien af afdelingen kan variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier.

### ***Emerging markets***

Begrebet emerging markets omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (f.eks. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt et aktie- og obligationsmarked under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder.

Et ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis betyde, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan falde som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer. Effekten kan desuden være mere vedvarende.

### ***Udsving på aktiemarkedet***

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

### ***Risikovillig kapital***

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til f.eks. udvikling af nye produkter. Enkelte afdelingers formue kan investeres i selskaber, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

## **2.4 AFDELINGER**

### **USA Growth Index**

Afdelingen er stiftet den 30. november 2000.

#### ***Afdelingens investeringspolitik***

Afdelingen omfatter investering i nordamerikanske vækst aktier.

Afdelingen investerer i selskaber, som indgår i MSCI USA Growth indekset. Porteføljen sammensættes med eneste formål at skabe samme afkast- og risikoprofil som markedsindekset under behørigt hensyn til handelsomkostninger.

Afdelingen følger et indeks, som er godkendt af Finanstilsynet i henhold til § 130, stk. 1 i Lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i henhold til Lov om investeringsforeninger m.v. § 120, stk. 1.

Afdelingens midler placeres på markeder, der er beliggende inden for EU eller lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle områder samt markeder der er medlem af World Federation of Exchanges eller Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

Afdelingen kan udføre værdipapirudlån.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

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

#### ***Investorprofil***

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.

#### ***Investeringsmål***

For denne afdeling er den forventede tracking-error (TE):

USA Growth	2,25%
------------	-------

### **Afdelingsspecifikke risici**

Afdelingen eksponerer sig mod 50 % af MSCI USA. Afdelingen er investeret i den del af benchmark, som bedst kan karakteriseres som vækstaktier jf. MSCI's definitioner.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI USA. Ønsker man ikke denne risiko, anbefales det, at man investerer samme andel i afdelingens pendant, USA Value Index, hvorved denne risiko neutraliseres.

Afdelingens investeringspolitik giver mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelse på dækket basis betyder, at afdelingen kun kan bruge afledte finansielle instrumenter til at afdække direkte risici. Afledte finansielle instrumenter bruges således ikke med det formål at foretage indirekte afdækning eller til forøgelse af risici i afdelingen. Investering i finansielle instrumenter kan dog ligesom afdelingens øvrige investeringer give en eksponering mod markedsrisiko, modpartsrisiko og likviditetsrisiko.

Markedsværdien af afledte finansielle instrumenter er afhængig af det underliggende aktiv. Markedsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter ses derfor som en integreret del af de markedsrisici, som tages i forbindelse med afdelingens øvrige investeringer. Markedsrisiko administreres således som en del af investeringsprocessen i afdelingerne, og rammerne for markedsrisiko overvåges på daglig basis.

Brugen af afledte finansielle instrumenter kan desuden indebære særlige likviditetsmæssige risici i forhold til det underliggende aktiv. Ved likviditetsmæssige risici forstås risikoen for at erhverve eller afhænde et instrument med tab i forhold til markedsværdien, forårsaget af lille eller manglende handelsaktivitet. Ved særlige markedsforhold med høje likviditetsrisici kan afdelingens muligheder for risikostyring eller opfyldelse af investeringsmål derfor blive påvirket negativt. Likviditeten af afledte finansielle instrumenter afhænger af det pågældende instrument, og kan derfor være såvel bedre som dårligere end afdelingens øvrige investeringer.

I forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter opstår der eksponering mod finansielle modparter. Denne modpartsrisiko er risikoen for at afdelingen ikke modtager betalinger eller værdipapirer, der modsvarer de indgåede forretninger.

Foreningen overvåger modpartsrisici mod finansielle modparter i forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter i afdelingerne, ligesom foreningen har retningslinjer som sikrer, at kreditrisiko og likviditetsrisiko på afledte finansielle instrumenter begrænses. Retningslinjerne omfatter begrænsning på løbetiden af instrumenter, afregning af sikkerhed imellem parter samt overvågning af eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen nulstilles, etc.

Endvidere kan nævnes følgende risikofaktorer, som kan påvirke investeringer i afdelingen:

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 m.m. og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 20% i et enkelt selskab, kan værdien variere som følge af udsving i enkelte

aktier. Afdelingen er indeksbaseret, og større positioner vil kun blive taget for at afspejle sammensætningen i benchmark.

Risiko ved investeringsstilen: I perioder kan afdelingen give et lavere afkast end valueaktier pga. den valgte investeringsstil.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er de væsentligste for afdelingen, men er dog ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi.

### **Benchmark**

Afdelingen benytter nedenstående benchmark som referencegrundlag: MSCI USA Growth.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

### **Seneste 5 års performance**

	2011	2010	2009	2008	2007
Afdelingens afkast	4,07%	22,83%	31,84%	-36,76%	0,04%
Benchmarkafkast	5,10%	24,35%	31,85%	-36,19%	0,41%

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

Sharpe ratio	1,17
Standardafvigelse	13,76%

### **Fastholdelse af afdelingens risikoprofil**

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

## **USA Value Index**

Afdelingen er stiftet den 30. november 2000.

### **Afdelingens investeringspolitik**

Afdelingen omfatter investering i nordamerikanske value aktier.

Afdelingen investerer i selskaber, som indgår i MSCI USA Value indekset. Porteføljen sammensættes med eneste formål at skabe samme afkast- og risikoprofil som markedsindekset under behørigt hensyn til handelsomkostninger.

Afdelingen følger et indeks, som er godkendt af Finanstilsynet i henhold til § 130, stk. 1 i Lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i henhold til Lov om investeringsforeninger m.v. § 120, stk. 1.

Afdelingens midler placeres på markeder, der er beliggende inden for EU eller lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle områder samt markeder der er medlem af World Federation of Exchanges eller Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

Afdelingen kan udføre værdipapirudlån.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

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

### ***Investorprofil***

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.

### ***Investeringsmål***

For denne afdeling er den forventede tracking-error (TE):

USA Value	2,00%
-----------	-------

### ***Afdelingsspecifikke risici***

Afdelingen eksponerer sig mod 50 % af MSCI USA. Afdelingen er investeret i den del af benchmark, som bedst kan karakteriseres som value-aktier jf. MSCI's definitioner.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI USA. Ønsker man ikke denne risiko, anbefales det, at man investerer samme andel i afdelingens pendant, USA Growth Index, hvorved denne risiko neutraliseres.

Afdelingens investeringspolitik giver mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelse på dækket basis betyder, at afdelingen kun kan bruge afledte finansielle instrumenter til at afdække direkte risici. Afledte finansielle instrumenter bruges således ikke med det formål at foretage indirekte afdækning eller til forøgelse af risici i afdelingen. Investering i finansielle instrumenter kan dog ligesom afdelingens øvrige investeringer give en eksponering mod markedsrisiko, modpartsrisiko og likviditetsrisiko.

Markedsværdien af afledte finansielle instrumenter er afhængig af det underliggende aktiv.

Markedsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter ses derfor som en integreret del af de markedsrisici, som tages i forbindelse med afdelingens øvrige investeringer. Markedsrisiko administreres således som en del af investeringsprocessen i afdelingerne, og rammerne for markedsrisiko overvåges på daglig basis.

Brugen af afledte finansielle instrumenter kan desuden indebære særlige likviditetsmæssige risici i forhold til det underliggende aktiv. Ved likviditetsmæssige risici forstås risikoen for at erhverve eller afhænde et instrument med tab i forhold til markedsværdien, forårsaget af lille eller manglende handelsaktivitet. Ved særlige markedsforhold med høje likviditetsrisici kan afdelingens muligheder for risikostyring eller opfyldelse af investeringsmål derfor blive påvirket negativt. Likviditeten af afledte finansielle

instrumenter afhænger af det pågældende instrument, og kan derfor være såvel bedre som dårligere end afdelingens øvrige investeringer.

I forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter opstår der eksponering mod finansielle modparter. Denne modpartsrisiko er risikoen for at afdelingen ikke modtager betalinger eller værdipapirer, der modsvarer de indgåede forretninger.

Foreningen overvåger modpartsrisici mod finansielle modparter i forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter i afdelingerne, ligesom foreningen har retningslinjer som sikrer, at kreditrisiko og likvidetsrisiko på afledte finansielle instrumenter begrænses. Retningslinjerne omfatter begrænsning på løbetiden af instrumenter, afregning af sikkerhed imellem parter samt overvågning af eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen nulstilles, etc.

Endvidere kan nævnes følgende risikofaktorer, som kan påvirke investeringer i afdelingen:

Eksporer 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 m.m. og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 20% i et enkelt selskab, kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier. Afdelingen er indeksbaseret og større positioner vil kun blive taget for at afspejle sammensætningen i benchmark.

Risiko ved investeringsstilen: I perioder kan afdelingen give et lavere afkast end vækstaktier pga. den valgte investeringsstil.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er de væsentligste for afdelingen, men er dog ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi.

### **Benchmark**

Afdelingen benytter nedenstående benchmark som referencegrundlag:

MSCI USA Value.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

### **Seneste 5 års performance**

	2011	2010	2009	2008	2007
Afdelingens afkast	1,68%	21,48%	12,3%	-33,30%	-10,43%
Benchmarkafkast	3,73%	21,52%	13,24%	-32,86%	-10,08%

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

Sharpe ratio	0,61
--------------	------

Standardafvigelse

15,50%

### ***Fastholdelse af afdelingens risikoprofil***

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

## **USA Small Cap Index**

Afdelingen er stiftet den 30. november 2000.

### ***Afdelingens investeringspolitik***

Afdelingen omfatter investering i nordamerikanske small cap. aktier.

Afdelingen investerer i selskaber, som indgår i MSCI USA Small Cap indekset. Porteføljen sammensættes med eneste formål at skabe samme afkast- og risikoprofil som markedsindekset under behørigt hensyn til handelsomkostninger.

Afdelingen følger et indeks, som er godkendt af Finanstilsynet i henhold til § 130, stk. 1 i Lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i henhold til Lov om investeringsforeninger m.v. § 120, stk. 1.

Afdelingens midler placeres på markeder, der er beliggende inden for EU eller lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle områder samt markeder der er medlem af World Federation of Exchanges eller Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

Afdelingen kan udføre værdipapirudlån.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

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

### ***Investorprofil***

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.

### ***Investeringsmål***

For denne afdeling er den forventede tracking-error (TE):

USA Small Cap.

4,00%

I forhold til de øvrige segmenter, er det relativt svært at tracke indenfor small cap segmentet. Dette forhold skyldes det store antal aktier, som indgår i disse indeks og den meget homogene størrelsesmæssige sammensætning.

### **Afdelingsspecifikke risici**

Afdelingen eksponerer sig mod de 15 % mindste aktier i USA målt på aktiernes markedsværdi dog undtaget den 1 % med lavest markedsværdi. Denne typer aktier er markant mere risikofyldte end større aktier, og afkastudsvingene kan være betydelige i forhold til MSCI USA. Det forventes, at den højere risiko materialiseres i et højere afkast over tid og også et bedre afkast/risiko-forhold.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI USA. Ønsker man en USA eksponering, men ikke risikoen forbundet med small cap-segmentet, anbefales det, at man i stedet investerer lige store andele i afdelingerne USA Growth Index og USA Value Index. Afdelingens investeringspolitik giver mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelse på dækket basis betyder, at afdelingen kun kan bruge afledte finansielle instrumenter til at afdække direkte risici. Afledte finansielle instrumenter bruges således ikke med det formål at foretage indirekte afdækning eller til forøgelse af risici i afdelingen. Investering i finansielle instrumenter kan dog ligesom afdelingens øvrige investeringer give en eksponering mod markedsrisiko, modpartsrisiko og likviditetsrisiko.

Markedsværdien af afledte finansielle instrumenter er afhængig af det underliggende aktiv. Markedsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter ses derfor som en integreret del af de markedsrisici, som tages i forbindelse med afdelingens øvrige investeringer. Markedsrisiko administreres således som en del af investeringsprocessen i afdelingerne, og rammerne for markedsrisiko overvåges på daglig basis.

Brugen af afledte finansielle instrumenter kan desuden indebære særlige likviditetsmæssige risici i forhold til det underliggende aktiv. Ved likviditetsmæssige risici forstås risikoen for at erhverve eller afhænde et instrument med tab i forhold til markedsværdien, forårsaget af lille eller manglende handelsaktivitet. Ved særlige markedsforhold med høje likviditetsrisici kan afdelingens muligheder for risikostyring eller opfyldelse af investeringsmål derfor blive påvirket negativt. Likviditeten af afledte finansielle instrumenter afhænger af det pågældende instrument, og kan derfor være såvel bedre som dårligere end afdelingens øvrige investeringer.

I forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter opstår der eksponering mod finansielle modparter. Denne modpartsrisiko er risikoen for at afdelingen ikke modtager betalinger eller værdipapirer, der modsvarer de indgåede forretninger.

Foreningen overvåger modpartsrisici mod finansielle modparter i forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter i afdelingerne, ligesom foreningen har retningslinjer som sikrer, at kreditrisiko og likviditetsrisiko på afledte finansielle instrumenter begrænses. Retningslinjerne omfatter begrænsning på løbetiden af instrumenter, afregning af sikkerhed imellem parter samt overvågning af eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen nulstilles, etc.

Endvidere kan nævnes følgende risikofaktorer, som kan påvirke investeringer i afdelingen:

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 m.m. og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 20% i et enkelt selskab, kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier. Afdelingen er indeksbaseret og større positioner vil kun blive taget for at afspejle sammensætningen i benchmark.

Risiko ved investeringsstilen: I perioder kan afdelingen give et lavere afkast end large cap aktier pga. den valgte investeringsstil.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er de væsentligste for afdelingen, men er dog ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi.

### **Benchmark**

Afdelingen benytter nedenstående benchmark som referencegrundlag:

MSCI USA Small Cap.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

### **Seneste 5 års performance**

	2011	2010	2009	2008	2007
Afdelingens afkast	-4,46%	36,87%	33,81%	-32,68%	-11,72%
Benchmarkafkast	-0,47%	36,54%	34,69%	-32,99%	-12,75%

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

Sharpe ratio	0,86
Standardafvigelse	20,04%

### **Fastholdelse af afdelingens risikoprofil**

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

## **Europe Growth Index**

Denne afdeling er stiftet den 30. november 2000.

### **Afdelingens investeringspolitik**

Afdelingen omfatter investering i europæiske vækst aktier.

Afdelingen investerer i selskaber, som indgår i MSCI Europe Growth Indekset. Porteføljen sammensættes med eneste formål at skabe samme afkast- og risikoprofil som markedsindekset under behørigt hensyn til handelsomkostninger.

Afdelingen følger et indeks, som er godkendt af Finanstilsynet i henhold til § 130, stk. 1 i Lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i henhold til Lov om investeringsforeninger m.v. § 120, stk. 1.

Afdelingens midler placeres på markeder, der er beliggende inden for EU eller lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle områder samt markeder der er medlem af World Federation of Exchanges eller Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

Afdelingen kan udføre værdipapirudlån.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

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

### ***Investorprofil***

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.

### ***Investeringsmål***

For denne afdeling er den forventede tracking-error (TE):

Europe Growth	2,25%
---------------	-------

### ***Afdelingsspecifikke risici***

Afdelingen eksponerer sig mod 50 % af MSCI Europa. Afdelingen er investeret i den del af benchmark, som bedst kan karakteriseres som vækstaktier jf. MSCI's definitioner.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI Europa. Ønsker man ikke denne risiko, anbefales det, at man investerer samme andel i afdelingens pendant, Europe Value Index, hvorved denne risiko neutraliseres.

Afdelingens investeringspolitik giver mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelse på dækket basis betyder, at afdelingen kun kan bruge afledte finansielle instrumenter til at afdække direkte risici. Afledte finansielle instrumenter bruges således ikke med det formål at foretage indirekte afdækning eller til forøgelse af risici i afdelingen. Investering i finansielle instrumenter kan dog ligesom afdelingens øvrige investeringer give en eksponering mod markedsrisiko, modpartsrisiko og likviditetsrisiko.

Markedsværdien af afledte finansielle instrumenter er afhængig af det underliggende aktiv.

Markedsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter ses derfor som en integreret del af de

markedsrisici, som tages i forbindelse med afdelingens øvrige investeringer. Markedsrisiko administreres således som en del af investeringsprocessen i afdelingerne, og rammerne for markedsrisiko overvåges på daglig basis.

Brugen af afledte finansielle instrumenter kan desuden indebære særlige likviditetsmæssige risici i forhold til det underliggende aktiv. Ved likviditetsmæssige risici forstås risikoen for at erhverve eller afhænde et instrument med tab i forhold til markedsværdien, forårsaget af lille eller manglende handelsaktivitet. Ved særlige markedsforhold med høje likviditetsrisici kan afdelingens muligheder for risikostyring eller opfyldelse af investeringsmål derfor blive påvirket negativt. Likviditeten af afledte finansielle instrumenter afhænger af det pågældende instrument, og kan derfor være såvel bedre som dårligere end afdelingens øvrige investeringer.

I forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter opstår der eksponering mod finansielle modparter. Denne modpartsrisiko er risikoen for at afdelingen ikke modtager betalinger eller værdipapirer, der modsvarer de indgåede forretninger.

Foreningen overvåger modpartsrisici mod finansielle modparter i forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter i afdelingerne, ligesom foreningen har retningslinjer som sikrer, at kreditrisiko og likviditetsrisiko på afledte finansielle instrumenter begrænses. Retningslinjerne omfatter begrænsning på løbetiden af instrumenter, afregning af sikkerhed imellem parter samt overvågning af eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen nulstilles, etc.

Endvidere kan nævnes følgende risikofaktorer, som kan påvirke investeringer i afdelingen:

Eksporer 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 m.m. og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 20% i et enkelt selskab, kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier. Afdelingen er indeksbaseret, og større positioner vil kun blive taget for at afspejle sammensætningen i benchmark.

Risiko ved investeringsstilen: I perioder kan afdelingen give et lavere afkast end valueaktier pga. den valgte investeringsstil.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er de væsentligste for afdelingen, men er dog ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi.

### **Benchmark**

Afdelingen benytter nedenstående benchmark som referencegrundlag:

MSCI Europe Growth.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

### **Seneste 5 års performance**

Europe Growth Index	2011	2010	2009	2008	2007
Afdelingens afkast		17,88%	28,09%	-39,96%	7,26%

	-8,07%				
Benchmarkafkast	-6,97%	18,19%	29,66%	-40,86%	7,85%

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

Sharpe ratio	0,68
Standardafvigelse	14,05%

### **Fastholdelse af afdelingens risikoprofil**

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

## **Europe Value Index**

Afdelingen er stiftet den 30. november 2000.

### **Afdelingens investeringspolitik**

Afdelingen omfatter investering i europæiske value aktier.

Afdelingen investerer i selskaber, som indgår i MSCI Europe Value Indekset. Porteføljen sammensættes med eneste formål at skabe samme afkast- og risikoprofil som markedsindekset under behørigt hensyn til handelsomkostninger.

Afdelingen følger et indeks, som er godkendt af Finanstilsynet i henhold til § 130, stk. 1 i Lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i henhold til Lov om investeringsforeninger m.v. § 120, stk. 1.

Afdelingens midler placeres på markeder, der er beliggende inden for EU eller lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle områder samt markeder der er medlem af World Federation of Exchanges eller Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

Afdelingen kan udføre værdipapirudlån.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

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

### **Investorprofil**

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.

## **Investeringsmål**

For denne afdeling er den forventede tracking-error (TE):

Europe Value 2,00%

## **Afdelingsspecifikke risici**

Afdelingen eksponerer sig mod 50 % af MSCI Europa. Afdelingen er investeret i den del af benchmark, som bedst kan karakteriseres som value-aktier jf. MSCI's definitioner.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI Europa. Ønsker man ikke denne risiko anbefales det, at man investerer samme andel i afdelingens pendant, Europe Growth Idex, hvorved denne risiko neutraliseres.

Afdelingens investeringspolitik giver mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelse på dækket basis betyder, at afdelingen kun kan bruge afledte finansielle instrumenter til at afdække direkte risici. Afledte finansielle instrumenter bruges således ikke med det formål at foretage indirekte afdækning eller til forøgelse af risici i afdelingen. Investering i finansielle instrumenter kan dog ligesom afdelingens øvrige investeringer give en eksponering mod markedsrisiko, modpartsrisiko og likviditetsrisiko.

Markedsværdien af afledte finansielle instrumenter er afhængig af det underliggende aktiv. Markedsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter ses derfor som en integreret del af de markedsrisici, som tages i forbindelse med afdelingens øvrige investeringer. Markedsrisiko administreres således som en del af investeringsprocessen i afdelingerne, og rammerne for markedsrisiko overvåges på daglig basis.

Brugen af afledte finansielle instrumenter kan desuden indebære særlige likviditetsmæssige risici i forhold til det underliggende aktiv. Ved likviditetsmæssige risici forstås risikoen for at erhverve eller afhænde et instrument med tab i forhold til markedsværdien, forårsaget af lille eller manglende handelsaktivitet. Ved særlige markedsforhold med høje likviditetsrisici kan afdelingens muligheder for risikostyring eller opfyldelse af investeringsmål derfor blive påvirket negativt. Likviditeten af afledte finansielle instrumenter afhænger af det pågældende instrument, og kan derfor være såvel bedre som dårligere end afdelingens øvrige investeringer.

I forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter opstår der eksponering mod finansielle modparter. Denne modpartsrisiko er risikoen for at afdelingen ikke modtager betalinger eller værdipapirer, der modsvarer de indgåede forretninger.

Foreningen overvåger modpartsrisici mod finansielle modparter i forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter i afdelingerne, ligesom foreningen har retningslinjer som sikrer, at kreditrisiko og likviditetsrisiko på afledte finansielle instrumenter begrænses. Retningslinjerne omfatter begrænsning på løbetiden af instrumenter, afregning af sikkerhed imellem parter samt overvågning af eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen nulstilles, etc.

Endvidere kan nævnes følgende risikofaktorer, som kan påvirke investeringer i afdelingen:

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 m.m. og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 20% i et enkelt selskab, kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier. Afdelingen er indeksbaseret og større positioner vil kun blive taget for at afspejle sammensætningen i benchmark.

**Risiko ved investeringsstilen:** I perioder kan afdelingen give et lavere afkast end vækstaktier pga. den valgte investeringsstil.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er de væsentligste for afdelingen, men er dog ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi.

### **Benchmark**

Afdelingen benytter nedenstående benchmark som referencegrundlag:

MSCI Europe Value.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

### **Seneste 5 års performance**

	2011	2010	2009	2008	2007
Afdelingens afkast	-9,88%	3,26%	30,03%	-46,29%	-1,47%
Benchmarkafkast	-9,69%	4,28%	33,41%	-46,61%	-2,35%

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

Sharpe ratio	0,24
Standardafvigelse	20,78%

### **Fastholdelse af afdelingens risikoprofil**

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

## **Europe Small Cap Index**

Afdelingen er stiftet den 30. november 2000.

### **Afdelingens investeringspolitik**

Afdelingen omfatter investering i europæiske small cap aktier.

Afdelingen investerer i selskaber, som indgår i MSCI Europe Small Cap Indekset. Porteføljen sammensættes med eneste formål at skabe samme afkast- og risikoprofil som markedsindekset under behørigt hensyn til handelsomkostninger.

Afdelingen følger et indeks, som er godkendt af Finanstilsynet i henhold til § 130, stk. 1 i Lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i henhold til Lov om investeringsforeninger m.v. § 120, stk. 1.

Afdelingens midler placeres på markeder, der er beliggende inden for EU eller lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle områder samt markeder der er medlem af World Federation of Exchanges eller Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

Afdelingen kan udføre værdipapirudlån.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

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

### ***Investorprofil***

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.

### ***Investeringsmål***

For denne afdeling er den forventede tracking-error (TE):

Europe Small Cap. 4,00%

I forhold til de øvrige segmenter er det relativt svært at tracke indenfor small cap segmentet. Dette forhold skyldes det store antal aktier, som indgår i disse indeks og den meget homogene størrelsesmæssige sammensætning.

### ***Afdelingsspecifikke risici***

Afdelingen eksponerer sig mod de 15% mindste aktier i Europa målt på aktiernes markedsværdi, dog undtaget den 1% med lavest markedsværdi. Denne typer aktier er markant mere risikofyldte end større aktier, og afkastudsvingene kan være betydelige i forhold til MSCI Europa. Det forventes, at den højere risiko materialiseres i et højere afkast over tid, og også et højere afkast/risiko forhold.

Der vil være perioder, hvor denne typer aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI Europa. Ønsker man en Europa eksponering, men ikke denne risiko, anbefales det, at man i stedet investerer lige store andele i afdelingerne Europe Growth Index og Europe Value Index.

Afdelingens investeringspolitik giver mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelse på dækket basis betyder, at afdelingen kun kan bruge afledte finansielle instrumenter til at afdække direkte risici. Afledte finansielle instrumenter bruges således ikke med det formål at foretage indirekte afdækning eller til forøgelse af risici i afdelingen. Investering i finansielle instrumenter kan dog ligesom afdelingens øvrige investeringer give en eksponering mod markedsrisiko, modpartsrisiko og likviditetsrisiko.

Markedsværdien af afledte finansielle instrumenter er afhængig af det underliggende aktiv. Markedsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter ses derfor som en integreret del af de markedsrisici, som tages i forbindelse med afdelingens øvrige investeringer. Markedsrisiko administreres således som en del af investeringsprocessen i afdelingerne, og rammerne for markedsrisiko overvåges på daglig basis.

Brugen af afledte finansielle instrumenter kan desuden indebære særlige likviditetsmæssige risici i forhold til det underliggende aktiv. Ved likviditetsmæssige risici forstås risikoen for at erhverve eller afhænde et instrument med tab i forhold til markedsværdien, forårsaget af lille eller manglende handelsaktivitet. Ved særlige markedsforhold med høje likviditetsrisici kan afdelingens muligheder for risikostyring eller opfyldelse af investeringsmål derfor blive påvirket negativt. Likviditeten af afledte finansielle instrumenter afhænger af det pågældende instrument, og kan derfor være såvel bedre som dårligere end afdelingens øvrige investeringer.

I forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter opstår der eksponering mod finansielle modparter. Denne modpartsrisiko er risikoen for at afdelingen ikke modtager betalinger eller værdipapirer, der modsvarer de indgåede forretninger.

Foreningen overvåger modpartsrisici mod finansielle modparter i forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter i afdelingerne, ligesom foreningen har retningslinjer som sikrer, at kreditrisiko og likviditetsrisiko på afledte finansielle instrumenter begrænses. Retningslinjerne omfatter begrænsning på løbetiden af instrumenter, afregning af sikkerhed imellem parter samt overvågning af eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen nulstilles, etc.

Endvidere kan nævnes følgende risikofaktorer, som kan påvirke investeringer i afdelingen:

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 m.m. og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 20% i et enkelt selskab, kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier. Afdelingen er indeksbaseret og større positioner vil kun blive taget for at afspejle sammensætningen i benchmark.

Risiko ved investeringsstilen: I perioder kan afdelingen give et lavere afkast end large cap aktier pga. den valgte investeringsstil.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er de væsentligste for afdelingen, men er dog ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi.

### **Benchmark**

Afdelingen benytter nedenstående benchmark som referencegrundlag:

MSCI Europe Small Cap.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.



### Seneste 5 års performance

	2011	2010	2009	2008	2007
Afdelingens afkast	-10,69%	26,90%	56,58%	-50,08%	-7,36%
Benchmarkafkast	-17,67%	30,11%	59,45%	-51,95%	-7,49%

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

Sharpe ratio	0,89
Standardafvigelse	19,97%

### Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

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

## Japan Growth Index

Afdelingen er stiftet den 30. november 2000.

### Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i japanske vækst aktier.

Afdelingen investerer i selskaber, som indgår i MSCI Japan Growth Indekset. Porteføljen sammensættes med eneste formål at skabe samme afkast- og risikoprofil som markedsindekset under behørigt hensyn til handelsomkostninger.

Afdelingen følger et indeks, som er godkendt af Finanstilsynet i henhold til § 130, stk. 1 i Lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i henhold til Lov om investeringsforeninger m.v. § 120, stk. 1.

Afdelingens midler placeres på markeder, der er beliggende inden for EU eller lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle områder samt markeder der er medlem af World Federation of Exchanges eller Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

Afdelingen kan udføre værdipapirudlån.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

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

## **Investorprofil**

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.

## **Investeringsmål**

For denne afdeling er den forventede tracking error (TE):

Japan Growth	2,25%
--------------	-------

## **Afdelingsspecifikke risici**

Afdelingen eksponerer sig mod 50 % af MSCI Japan. Afdelingen er investeret i den del af benchmark, som bedst kan karakteriseres som vækstaktier jf. MSCI's definitioner.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI Japan. Ønsker man ikke denne risiko anbefales det, at man investerer samme andel i afdelingens pendant, Japan Value Index, hvorved denne risiko neutraliseres.

Afdelingens investeringspolitik giver mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelse på dækket basis betyder, at afdelingen kun kan bruge afledte finansielle instrumenter til at afdække direkte risici. Afledte finansielle instrumenter bruges således ikke med det formål at foretage indirekte afdækning eller til forøgelse af risici i afdelingen. Investering i finansielle instrumenter kan dog ligesom afdelingens øvrige investeringer give en eksponering mod markedsrisiko, modpartsrisiko og likviditetsrisiko.

Markedsværdien af afledte finansielle instrumenter er afhængig af det underliggende aktiv. Markedsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter ses derfor som en integreret del af de markedsrisici, som tages i forbindelse med afdelingens øvrige investeringer. Markedsrisiko administreres således som en del af investeringsprocessen i afdelingerne, og rammerne for markedsrisiko overvåges på daglig basis.

Brugen af afledte finansielle instrumenter kan desuden indebære særlige likviditetsmæssige risici i forhold til det underliggende aktiv. Ved likviditetsmæssige risici forstås risikoen for at erhverve eller afhænde et instrument med tab i forhold til markedsværdien, forårsaget af lille eller manglende handelsaktivitet. Ved særlige markedsforhold med høje likviditetsrisici kan afdelingens muligheder for risikostyring eller opfyldelse af investeringsmål derfor blive påvirket negativt. Likviditeten af afledte finansielle instrumenter afhænger af det pågældende instrument, og kan derfor være såvel bedre som dårligere end afdelingens øvrige investeringer.

I forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter opstår der eksponering mod finansielle modparter. Denne modpartsrisiko er risikoen for at afdelingen ikke modtager betalinger eller værdipapirer, der modsvarer de indgåede forretninger.

Foreningen overvåger modpartsrisici mod finansielle modparter i forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter i afdelingerne, ligesom foreningen har retningslinjer som sikrer, at kreditrisiko og likviditetsrisiko på afledte finansielle instrumenter begrænses. Retningslinjerne omfatter begrænsning på løbetiden af instrumenter, afregning af sikkerhed imellem parter samt overvågning af eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen nulstilles, etc.

Endvidere kan nævnes følgende risikofaktorer, som kan påvirke investeringer i afdelingen:

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 m.m. og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 20% i et enkelt selskab, kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier. Afdelingen er indeksbaseret, og større positioner vil kun blive taget for at afspejle sammensætningen i benchmark.

Risiko ved investeringsstilen: I perioder kan afdelingen give et lavere afkast end valueaktier pga. den valgte investeringsstil.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er de væsentligste for afdelingen, men er dog ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi.

### **Benchmark**

Afdelingen benytter nedenstående benchmark som referencegrundlag:

MSCI Japan Growth.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

### **Seneste 5 års performance**

	2011	2010	2009	2008	2007
Afdelingens afkast	-14,09%	22,35%	-1,08%	-30,66%	-12,29%
Benchmarkafkast	-12,57%	24,11%	-0,91%	-31,29%	-12,61%

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

Sharpe ratio	0
Standardafvigelse	16,16%

### **Fastholdelse af afdelingens risikoprofil**

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

## **Japan Value Index**

Afdelingen er stiftet den 30. november 2000.

### **Afdelingens investeringspolitik**

Afdelingen omfatter investering i japanske value aktier.

Afdelingen investerer i selskaber, som indgår i MSCI Japan Value Indekset. Porteføljen sammensættes med eneste formål at skabe samme afkast- og risikoprofil som markedsindekset under behørigt hensyn til handelsomkostninger.

Afdelingen følger et indeks, som er godkendt af Finanstilsynet i henhold til § 130, stk. 1 i Lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan i henhold til Lov om investeringsforeninger m.v. § 120, stk. 1.

Afdelingens midler placeres på markeder, der er beliggende inden for EU eller lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle områder samt markeder der er medlem af World Federation of Exchanges eller Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

Afdelingen kan udføre værdipapirudlån.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

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

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.

### **Investeringsmål**

For denne afdeling er den forventede tracking-error (TE):

Japan Value	2,00 %
-------------	--------

### **Afdelingsspecifikke risici**

Afdelingen eksponerer sig mod 50 % af MSCI Japan. Afdelingen er investeret i den del af benchmark, som bedst kan karakteriseres som value-aktier jf. MSCI's definitioner.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI Japan. Ønsker man ikke denne risiko, anbefales det, at man investerer samme andel i afdelingens pendant, Japan Growth Index, hvorved denne risiko neutraliseres.

Afdelingens investeringspolitik giver mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelse på dækket basis betyder, at afdelingen kun kan bruge afledte finansielle instrumenter til at afdække direkte risici. Afledte finansielle instrumenter bruges således ikke med det formål at foretage indirekte afdækning eller til forøgelse af risici i afdelingen. Investering i finansielle instrumenter kan dog ligesom afdelingens øvrige investeringer give en eksponering mod markedsrisiko, modpartsrisiko og likviditetsrisiko.

Markedsværdien af afledte finansielle instrumenter er afhængig af det underliggende aktiv.

Markedsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter ses derfor som en integreret del af de

markedsrisici, som tages i forbindelse med afdelingens øvrige investeringer. Markedsrisiko administreres således som en del af investeringsprocessen i afdelingerne, og rammerne for markedsrisiko overvåges på daglig basis.

Brugen af afledte finansielle instrumenter kan desuden indebære særlige likviditetsmæssige risici i forhold til det underliggende aktiv. Ved likviditetsmæssige risici forstås risikoen for at erhverve eller afhænde et instrument med tab i forhold til markedsværdien, forårsaget af lille eller manglende handelsaktivitet. Ved særlige markedsforhold med høje likviditetsrisici kan afdelingens muligheder for risikostyring eller opfyldelse af investeringsmål derfor blive påvirket negativt. Likviditeten af afledte finansielle instrumenter afhænger af det pågældende instrument, og kan derfor være såvel bedre som dårligere end afdelingens øvrige investeringer.

I forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter opstår der eksponering mod finansielle modparter. Denne modpartsrisiko er risikoen for at afdelingen ikke modtager betalinger eller værdipapirer, der modsvarer de indgåede forretninger.

Foreningen overvåger modpartsrisici mod finansielle modparter i forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter i afdelingerne, ligesom foreningen har retningslinjer som sikrer, at kreditrisiko og likviditetsrisiko på afledte finansielle instrumenter begrænses. Retningslinjerne omfatter begrænsning på løbetiden af instrumenter, afregning af sikkerhed imellem parter samt overvågning af eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen nulstilles, etc.

Endvidere kan nævnes følgende risikofaktorer, som kan påvirke investeringer i afdelingen:

Eksporer 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 m.m. og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 20% i et enkelt selskab, kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier. Afdelingen er indeksbaseret og større positioner vil kun blive taget for at afspejle sammensætningen i benchmark.

Risiko ved investeringsstilen: I perioder kan afdelingen give et lavere afkast end vækstaktier pga. den valgte investeringsstil.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er de væsentligste for afdelingen, men er dog ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi.

### **Benchmark**

Afdelingen benytter nedenstående benchmark som referencegrundlag:

MSCI Japan Value.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

### **Seneste 5 års performance**

	2011	2010	2009	2008	2007
Afdelingens afkast		23,77%	6,64%	-20,77%	-14,93%

	-14,83%				
Benchmarkafkast	-10,86%	23,24%	6,51%	-19,99%	-14,65%

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

Sharpe ratio	0,16
Standardafvigelse	19,04%

### **Fastholdelse af afdelingens risikoprofil**

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

## **Japan Small Cap Index**

Afdelingen er stiftet den 30. november 2000.

### **Afdelingens investeringspolitik**

Afdelingen omfatter investering i japanske small cap. aktier.

Afdelingen investerer i selskaber, som indgår i MSCI Japan Small Cap Indekset. Porteføljen sammensættes med eneste formål at skabe samme afkast- og risikoprofil som markedsindekset under behørigt hensyn til handelsomkostninger.

Afdelingen følger et indeks, som er godkendt af Finanstilsynet i henhold til § 130, stk. 1 i Lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i henhold til Lov om investeringsforeninger m.v. § 120, stk. 1.

Afdelingens midler placeres på markeder, der er beliggende inden for EU eller lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle områder samt markeder der er medlem af World Federation of Exchanges eller Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

Afdelingen kan udføre værdipapirudlån.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

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

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.

## **Investeringsmål**

For denne afdeling er den forventede tracking-error (TE):

Japan Small Cap. 4,00 %

I forhold til de øvrige segmenter, er det relativt svært at tracke indenfor small cap segmentet. Dette forhold skyldes det store antal aktier, som indgår i disse indeks og den meget homogene størrelsesmæssige sammensætning.

## **Afdelingspecifikke risici**

Afdelingen eksponerer sig mod de 15 % mindste aktier i Japan målt på aktiernes markedsværdi dog undtaget den 1 % med lavest markedsværdi. Denne type aktier er markant mere risikofyldte end større aktier, og afkastudsvingene kan være betydelige i forhold til MSCI Japan. Det forventes, at den højere risiko materialiseres i et højere afkast over tid og også et bedre afkast/risiko-forhold.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI Japan. Ønsker man en Japaneksponering, men ikke risikoen forbundet med small cap-segmentet, anbefales det, at man i stedet investerer lige store andele i afdelingerne Sparindex Japan Growth og Sparindex Japan Value.

Afdelingens investeringspolitik giver mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelse på dækket basis betyder, at afdelingen kun kan bruge afledte finansielle instrumenter til at afdække direkte risici. Afledte finansielle instrumenter bruges således ikke med det formål at foretage indirekte afdækning eller til forøgelse af risici i afdelingen. Investering i finansielle instrumenter kan dog ligesom afdelingens øvrige investeringer give en eksponering mod markedsrisiko, modpartsrisiko og likviditetsrisiko.

Markedsværdien af afledte finansielle instrumenter er afhængig af det underliggende aktiv. Markedsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter ses derfor som en integreret del af de markedsrisici, som tages i forbindelse med afdelingens øvrige investeringer. Markedsrisiko administreres således som en del af investeringsprocessen i afdelingerne, og rammerne for markedsrisiko overvåges på daglig basis.

Brugen af afledte finansielle instrumenter kan desuden indebære særlige likviditetsmæssige risici i forhold til det underliggende aktiv. Ved likviditetsmæssige risici forstås risikoen for at erhverve eller afhænde et instrument med tab i forhold til markedsværdien, forårsaget af lille eller manglende handelsaktivitet. Ved særlige markedsforhold med høje likviditetsrisici kan afdelingens muligheder for risikostyring eller opfyldelse af investeringsmål derfor blive påvirket negativt. Likviditeten af afledte finansielle instrumenter afhænger af det pågældende instrument, og kan derfor være såvel bedre som dårligere end afdelingens øvrige investeringer.

I forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter opstår der eksponering mod finansielle modparter. Denne modpartsrisiko er risikoen for at afdelingen ikke modtager betalinger eller værdipapirer, der modsvarer de indgåede forretninger.

Foreningen overvåger modpartsrisici mod finansielle modparter i forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter i afdelingerne, ligesom foreningen har retningslinjer som sikrer, at kreditrisiko og likviditetsrisiko på afledte finansielle instrumenter begrænses. Retningslinjerne omfatter begrænsning på løbetiden af instrumenter, afregning af sikkerhed imellem parter samt overvågning af eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen nulstilles, etc.

Endvidere kan nævnes følgende risikofaktorer, som kan påvirke investeringer i afdelingen:

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 m.m. og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 20% i et enkelt selskab, kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier. Afdelingen er indeksbaseret og større positioner vil kun blive taget for at afspejle sammensætningen i benchmark.

Risiko ved investeringsstilen: I perioder kan afdelingen give et lavere afkast end large cap aktier pga. den valgte investeringsstil.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er de væsentligste for afdelingen, men er dog ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi.

### **Benchmark**

Afdelingen benytter nedenstående benchmark som referencegrundlag:

MSCI Japan Small Cap.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

### **Seneste 5 års performance**

	2011	2010	2009	2008	2007
Afdelingens afkast	-0,32%	30,98%	0,29%	-18,75%	-22,01%
Benchmarkafkast	-0,94%	28,46%	1,79%	-17,21%	-20,34%

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

Sharpe ratio	0,43
Standardafvigelse	17,58%

### **Fastholdelse af afdelingens risikoprofil**

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

## **Dow Jones Sustainability World Index**

Afdelingen er stiftet den 27. august 2001.



Pr. 2. juni 2005 er nærværende afdeling fusioneret med Investeringsforeningen Sparinvest Globale Vækstmarkeder, Afdeling 1, Globale Vækstmarkeder med etiske hensyn (PAL). Dow Jones Sustainability World Index er den fortsættende afdeling.

### ***Afdelingens investeringspolitik***

Afdelingen omfatter investering i aktier i verdens 2.500 største virksomheder, som måles på deres økonomiske, sociale og miljømæssige fremtræden.

Afdelingen investerer i selskaber, som indgår i Dow Jones Sustainability World Index. Porteføljen sammensættes med eneste formål at skabe samme afkast- og risikoprofil som markedsindekset under behørigt hensyn til handelsomkostninger.

Afdelingen følger et indeks, som er godkendt af Finanstilsynet i henhold til § 130, stk. 1 i Lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i henhold til Lov om investeringsforeninger m.v. § 120, stk. 1.

Afdelingens midler placeres på markeder, der er beliggende inden for EU eller lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område samt markeder der er medlem af World Federation of Exchanges eller Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

Afdelingen kan udføre værdipapirudlån.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

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

### ***Investorprofil***

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.

### ***Investeringsmål***

For denne afdeling er den forventede tracking-error (TE):

Dow Jones Sustainability World Index	1,20%
--------------------------------------	-------

### ***Afdelingsspecifikke risici***

Afdelingen investerer globalt herunder i emerging markets. Afdelingen eksponerer sig mod de selskaber, som er ledende i deres sektor målt ud fra bæredygtige kriterier. Det vurderes, at denne type selskaber over tid vil have en risiko på niveau med eller lavere end det resterende aktiemarked.

Der vil være perioder, hvor denne typer aktier gør det dårligere eller bedre end MSCI World. Endvidere er afdelingen markant undervægtet i USA og overvægtet i Europa, hvorfor der er en markant landerisiko i forhold til MSCI World.

Afdelingens investeringspolitik giver mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelse på dækket basis betyder, at afdelingen kun kan bruge afledte finansielle instrumenter til at afdække direkte risici. Afledte finansielle instrumenter bruges således ikke med det formål at foretage indirekte afdækning eller til forøgelse af risici i afdelingen. Investering i finansielle instrumenter kan dog ligesom afdelingens øvrige investeringer give en eksponering mod markedsrisiko, modpartsrisiko og likviditetsrisiko.

Markedsværdien af afledte finansielle instrumenter er afhængig af det underliggende aktiv. Markedsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter ses derfor som en integreret del af de markedsrisici, som tages i forbindelse med afdelingens øvrige investeringer. Markedsrisiko administreres således som en del af investeringsprocessen i afdelingerne, og rammerne for markedsrisiko overvåges på daglig basis.

Brugen af afledte finansielle instrumenter kan desuden indebære særlige likviditetsmæssige risici i forhold til det underliggende aktiv. Ved likviditetsmæssige risici forstås risikoen for at erhverve eller afhænde et instrument med tab i forhold til markedsværdien, forårsaget af lille eller manglende handelsaktivitet. Ved særlige markedsforhold med høje likviditetsrisici kan afdelingens muligheder for risikostyring eller opfyldelse af investeringsmål derfor blive påvirket negativt. Likviditeten af afledte finansielle instrumenter afhænger af det pågældende instrument, og kan derfor være såvel bedre som dårligere end afdelingens øvrige investeringer.

I forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter opstår der eksponering mod finansielle modparter. Denne modpartsrisiko er risikoen for at afdelingen ikke modtager betalinger eller værdipapirer, der modsvarer de indgåede forretninger.

Foreningen overvåger modpartsrisici mod finansielle modparter i forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter i afdelingerne, ligesom foreningen har retningslinjer som sikrer, at kreditrisiko og likviditetsrisiko på afledte finansielle instrumenter begrænses. Retningslinjerne omfatter begrænsning på løbetiden af instrumenter, afregning af sikkerhed imellem parter samt overvågning af eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen nulstilles, etc.

Endvidere kan nævnes følgende risikofaktorer, som kan påvirke investeringer i afdelingen:

Eksporer 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 m.m. og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 20% i et enkelt selskab, kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier. Afdelingen er indeksbaseret og større positioner vil kun blive taget for at afspejle sammensætningen i benchmark.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er de væsentligste for afdelingen, men er dog ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi.

### **Benchmark**

Afdelingen benytter nedenstående benchmark som referencegrundlag:

Dow Jones Sustainability World Index.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

### **Seneste 5 års performance**

	2011	2010	2009	2008	2007
Afdelingens afkast	-5,63%	12,35%	31,80%	-39,45%	1,11%
Benchmarkafkast	-5,06%	14,09%	31,78%	-40,14%	0,75%

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

Sharpe ratio	0,66
Standardafvigelse	14,75%

### **Fastholdelse af afdelingens risikoprofil**

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

## **Global Aktier Min. Risiko Index**

Afdelingen er stiftet den 30. november 2006.

Investeringsstrategien er ændret til nedennævnte på foreningens ordinære generalforsamling den 23. marts 2010 og ekstraordinære generalforsamling den 10. maj 2010. Forud for ændringen investerede afdelingen i globale aktier, der indgik i MSCI WORLD indekset, ekskl. emerging markets.

Afdelingen overgik pr. 1. januar 2011 til at være udloddende.

### **Afdelingens investeringspolitik**

Afdelingen omfatter investering i globale aktier.

Afdelingen investerer i selskaber, som indgår i MSCI World Minimum Volatility Indekset, ekskl. emerging markets. Porteføljen sammensættes med eneste formål at skabe samme afkast- og risikoprofil som markedsindekset under behørigt hensyn til handelsomkostninger.

Afdelingen følger et indeks, som er godkendt af Finanstilsynet i henhold til § 130, stk. 1 i Lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i henhold til Lov om investeringsforeninger m.v. § 120, stk. 1.

Afdelingens midler placeres på markeder, der er beliggende inden for EU eller lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område samt markeder der er medlem af World Federation of Exchanges eller Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

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

Afdelingen kan udføre værdipapirudlån.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

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

### ***Investorprofil***

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.

### ***Investeringsmål***

For denne afdeling er den forventede tracking-error (TE):

World Mimimum Volatility: 2%

### ***Afdelingsspecifikke risici***

Afdelingen eksponerer sig mod de mindre volatile aktier i MSCI World. Afdelingens hensigt er at levere en afkastudvikling, som har markant mindre udsving end det resterende aktiemarked. Der forventes således en reduktion på 25-30 % i de absolutte afkasudsving samt i maksimalt tab sammenlignet med MSCI World. Det skal dog understreges, at aktieinvestering altid er forbundet med risiko.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI World. Afdelingen er dog konstrueret således, at forskellen til MSCI World primært stammer fra risikofaktoren. Lande- og stileksponeringer er således tæt på MSCI World.

Afdelingens investeringspolitik giver mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelse på dækket basis betyder, at afdelingen kun kan bruge afledte finansielle instrumenter til at afdække direkte risici. Afledte finansielle instrumenter bruges således ikke med det formål at foretage indirekte afdækning eller til forøgelse af risici i afdelingen. Investering i finansielle instrumenter kan dog ligesom afdelingens øvrige investeringer give en eksponering mod markedsrisiko, modpartsrisiko og likviditetsrisiko.

Markedsværdien af afledte finansielle instrumenter er afhængig af det underliggende aktiv.

Markedsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter ses derfor som en integreret del af de markedsrisici, som tages i forbindelse med afdelingens øvrige investeringer. Markedsrisiko administreres således som en del af investeringsprocessen i afdelingerne, og rammerne for markedsrisiko overvåges på daglig basis.

Brugen af afledte finansielle instrumenter kan desuden indebære særlige likviditetsmæssige risici i forhold til det underliggende aktiv. Ved likviditetsmæssige risici forstås risikoen for at erhverve eller afhænde et instrument med tab i forhold til markedsværdien, forårsaget af lille eller manglende handelsaktivitet. Ved særlige markedsforhold med høje likviditetsrisici kan afdelingens muligheder for risikostyring eller opfyldelse af investeringsmål derfor blive påvirket negativt. Likviditeten af afledte finansielle

instrumenter afhænger af det pågældende instrument, og kan derfor være såvel bedre som dårligere end afdelingens øvrige investeringer.

I forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter opstår der eksponering mod finansielle modparter. Denne modpartsrisiko er risikoen for at afdelingen ikke modtager betalinger eller værdipapirer, der modsvarer de indgåede forretninger.

Foreningen overvåger modpartsrisici mod finansielle modparter i forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter i afdelingerne, ligesom foreningen har retningslinjer som sikrer, at kreditrisiko og likviditetsrisiko på afledte finansielle instrumenter begrænses. Retningslinjerne omfatter begrænsning på løbetiden af instrumenter, afregning af sikkerhed imellem parter samt overvågning af eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen nulstilles, etc.

Endvidere kan nævnes følgende risikofaktorer, som kan påvirke investeringer i afdelingen:

Eksporer 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 m.m. og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 20% i et enkelt selskab, kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier. Afdelingen er indeksbaseret og større positioner vil kun blive taget for at afspejle sammensætningen i benchmark.

Risiko ved investeringsstilen: I perioder kan afdelingen give et lavere afkast end aktier med højere volatilitet pga. den valgte investeringsstil.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er de væsentligste for afdelingen, men er dog ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi.

### **Benchmark**

Afdelingens benchmark er MSCI World Minimum Volatility.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

### **Seneste 5 års performance**

	2011	2010	2009	2008	2007
Afdelingens afkast	10,62%	1,64%	21,74%	-36,68%	*
Benchmark afkast	10,58%	4,08%	25,70%	-40,73%	

\* Der findes ikke historisk afkast fra afdelingen.

Idet afdelingen har ændret investeringsstrategi som nævnt indledningsvis, afspejler de historiske afkast således ikke den fremtidige strategi.

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

Sharpe ratio	0,63
Standardafvigelse	14,47%

### ***Fastholdelse af afdelingens risikoprofil***

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

## **Emerging Markets Index**

Afdelingen er stiftet den 22. februar 2011.

Afdelingens første regnskabsår er 2011.

### ***Afdelingens investeringspolitik***

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

Afdelingen investerer i selskaber, som indgår i MSCI Emerging Markets Indekset. Porteføljen sammensættes med eneste formål at skabe samme afkast- og risikoprofil som markedsindekset under behørigt hensyn til handelsomkostninger.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked eller handles på et andet marked i en medlemsstat. Hvis markedet befinder sig i et land uden for Den Europæiske Union, eller i et land, som Unionen 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 m.v. § 120, stk. 1 og stk. 2 samt vedtægternes Tillæg 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 med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan udføre værdipapirudlån.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

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

### ***Investorprofil***

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

### ***Investeringsmål***

For denne afdeling er den forventede tracking-error (TE):

Emerging Markets Index: 3 %

### **Afdelingsspecifikke risici**

Afdelingen eksponerer sig udelukkende mod MSCI Emerging Markets. Der vil være perioder, hvor disse landes aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI World, og samlet set skal man forvente store afkastudsving.

Afdelingens investeringspolitik giver mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelse på dækket basis betyder, at afdelingen kun kan bruge afledte finansielle instrumenter til at afdække direkte risici. Afledte finansielle instrumenter bruges således ikke med det formål at foretage indirekte afdækning eller til forøgelse af risici i afdelingen. Investering i finansielle instrumenter kan dog ligesom afdelingens øvrige investeringer eksponere mod markedsrisiko, modpartsrisiko og likviditetsrisiko.

Markedsværdien af afledte finansielle instrumenter er afhængig af det underliggende aktiv. Markedsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter ses derfor som en integreret del af de markedsrisici, som tages i forbindelse med afdelingens øvrige investeringer. Markedsrisiko administreres således som en del af investeringsprocessen i afdelingerne og rammer for markedsrisiko overvåges på daglig basis.

Brugen af afledte finansielle instrumenter kan desuden indebære særlige likviditetsmæssige risici i forhold til det underliggende aktiv. Ved likviditetsmæssige risici forstås risikoen for at erhverve eller afhænde et instrument med tab i forhold til markedsværdien, forårsaget af lille eller manglende handelsaktivitet. Ved særlige markedsforhold med høj likviditetsrisici kan afdelingens muligheder for risikostyring eller opfyldelse af investeringsmål derfor blive påvirket negativt. Likviditeten af afledte finansielle instrumenter afhænger af det pågældende instrument, og kan derfor være såvel bedre som dårligere end afdelingens øvrige investeringer.

I forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter opstår der eksponering mod finansielle modparter. Denne modpartsrisiko er risikoen for at afdelingen ikke modtager betalinger eller værdipapirer, der modsvarer de indgåede forretninger.

Foreningen overvåger modpartsrisici mod finansielle modparter i forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter, ligesom foreningen har retningslinjer som sikrer, at kreditrisiko og likviditetsrisiko på afledte finansielle instrumenter begrænses. Retningslinjerne omfatter begrænsning på løbetiden af instrumenter, afregning af sikkerhed imellem parter, brug af centralt clearinghus, samt overvågning af eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen nulstilles, etc.

Endvidere kan nævnes følgende risikofaktorer, som kan påvirke investeringer i afdelingen:

Eksposering 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 m.m. og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 20% i et enkelt selskab, kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier. Afdelingen er indeksbaseret og større positioner vil kun blive taget for at afspejle sammensætningen i benchmark.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er de væsentligste for afdelingen, men er dog ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi.

### **Benchmark**

Afdelingens benchmark er MSCI Emerging Markets Index.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

### **Seneste 5 års performance**

	2011	2010	2009	2008	2007
Afdelingens afkast	-12,96%	*	*	*	*
Benchmark afkast	-15,92%	*	*	*	*

\* Da afdelingen er stiftet i 2011, findes der ikke historisk afkast for denne.

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

Sharpe ratio	Ingen historik
Standardafvigelse	Ingen historik

### **Fastholdelse af afdelingens risikoprofil**

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

## **2.5 Øvrige oplysninger**

### **Adgang til at optage lån**

Afdelingerne har fået Finanstilsynets stående tilladelse til at optage lån til midlertidig finansiering af indgåede handler i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingerne kan i øvrigt optage lån med Finanstilsynets tilladelse efter vedtægternes bestemmelser herom.

### **Udlevering af supplerende oplysninger**

Investeringsforvaltningsselskabet vil på et medlems anmodning udlevere supplerende oplysninger for afdelingerne om de kvantitative grænser, der gælder for foreningens risikostyring og om de metoder, investeringsforvaltningsselskaber har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges samt om oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingerne.



### 3.1 Samarbejdsparter

#### *Market Maker*

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S  
Kingsvej 1  
2830 Taastrup  
CVR-nr: 21 47 93 30

#### *Prisstillelse af afdelingens andele*

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

Afdeling	Kundens salgspris	Kundens købspris
USA Growth Index	-0,06%	0,06%
USA Value Index	-0,06%	0,07%
USA Small Cap Index	-0,10%	0,10%
Europe Growth Index	-0,06%	0,09%
Europe Value Index	-0,05%	0,05%
Europe Small Cap Index	-0,06%	0,10%
Japan Growth Index	-0,06%	0,06%
Japan Value Index	-0,11%	0,11%
Japan Small Cap Index	-0,06%	0,06%
DJSI World Index	-0,08%	0,09%
Global Aktier Min. Risiko Index	-0,04%	0,05%
Emerging Markets Index	-0,06%	0,11%

#### *Kurtage*

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S gennemfører på afdelingernes vegne køb og salg af værdipapirer til de nedenfor anførte kurtagesatser (angivet i procent af handelsværdi):

Papirtype	Sats (angivet i procent af handelsværdi)
Danske aktier	0,025% (max. 200 kr.) + evt. eksterne omk.
Udenlandske aktier	0,025% (max. 200 kr.) + evt. eksterne omk.
Valutaspot og -terminsforretninger	0,01% + evt. eksterne omk.

Kurtagen er indregnet i de enkelte afdelingers anførte tegnings- og indløsningsomkostninger.

## 3.2 Rådgivere

### *Investeringsrådgivningsaftale*

Der er indgået investeringsrådgivningsaftale med:

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S  
Kingosvej 1  
2630 Taastrup

CVR-nr: 21 47 93 30

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

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S er koncernforbundet med foreningens investeringsforvaltningsselskab, idet de begge er datterselskaber til Sparinvest Group Services A/S.

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

Rådgivningsaftalen kan af rådgiver opsiges med tre måneders varsel til den 1. i en måned. Foreningens investeringsforvaltningsselskab kan dog opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i den administrerede forenings interesse, jf. Lov om investeringsforeninger m.v. § 46, stk. 2.

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

Afdeling	Vederlag for investeringsrådgivning
USA Growth Index	0,05%
USA Value Index	0,05%
USA Small Cap Index	0,05%
Europe Growth Index	0,05%
Europe Value Index	0,05%
Europe Small Cap Index	0,05%
Japan Growth Index	0,05%
Japan Value Index	0,05%
Japan Small Cap Index	0,05%
DJSI World Index	0,05%
Global Aktier Min. Risiko Index	0,05%
Emerging Markets Index	0,05%

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

### **Koncernintern aftale med Sparinvest Group Services A/S**

Foreningens investeringsforvaltningsselskab, ID-Sparinvest A/S, har indgået aftale med Sparinvest Group Services A/S om, at selskabet varetager visse servicefunktioner for ID-Sparinvest A/S. Sparinvest Group Services A/S og ID-Sparinvest A/S er koncernforbundne, idet ID-Sparinvest A/S er datterselskab til Sparinvest Group Services A/S.

Ifølge aftalen udfører Sparinvest Group Services 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.

ID-Sparinvest A/S har endvidere indgået aftale med Sparinvest Group Services A/S om, at selskabet varetager driften og videreudvikling af IT-systemerne for ID-Sparinvest A/S.

Ifølge aftalen udfører Sparinvest Group Services A/S følgende opgaver:

- Drift og support af IT-infrastruktur samt af wan og LAN.

Sparinvest Group Services A/S modtager herfor et samlet vederlag i henhold til aftalerne for alle foreninger, der administreres af ID-Sparinvest A/S. Det samlede vederlag for alle foreninger fastsættes med udgangspunkt i omkostningsbaserede vilkår. Disse vilkår fastsættes på baggrund af de faktiske årlige udgifter. For 2011 var tallet 0,11 % af den gennemsnitlige formue i foreningen.

Aftalerne kan af Sparinvest Group Services A/S opsiges med tre måneders varsel og af foreningens investeringsforvaltningsselskab med øjeblikkeligt varsel, hvis det er i den administrerede forenings interesse, jf. Lov om investeringsforeninger m.v. § 46, stk. 2.

### **Samarbejdsaftaler**

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har 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 andele, 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 andele.

Aftalen kan af foreningens investeringsforvaltningsselskab opsiges med et skriftligt varsel på 3 måneder til udgangen af en måned. Endvidere kan investeringsforvaltningsselskabet opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i den administrerede forenings interesse, jf. Lov om investeringsforeninger m.v. § 46, stk. 2.

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

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

Satserne for afdelingerne er, som følger:

Afdeling	Rådgivningshonorar op til:
USA Growth Index	0,25%
USA Value Index	0,25%
USA Small Cap Index	0,25%
Europe Growth Index	0,25%
Europe Value Index	0,25%
Europe Small Cap Index	0,25%
Japan Growth Index	0,25%
Japan Value Index	0,25%
Japan Small Cap Index	0,25%
DJSI World Index	0,25%
Global Aktier Min. Risiko Index	0,25%
Emerging Markets Index	0,25%

### 3.3 Tegning

#### *Løbende emission*

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

Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

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

Der pålægges ikke yderligere markedsføringsomkostninger.

#### *Tegningsomkostninger*

Afdeling	Handelsomkostninger mm.	Øvrige omkostninger	I alt maksimalt
USA Growth Index	0,14	0,06	0,20
USA Value Index	0,13	0,07	0,20
USA Small Cap Index	0,35	0,10	0,45
Europe Growth Index	0,31	0,09	0,404
Europe Value Index	0,30	0,05	0,35
Europe Small Cap Index	0,45	0,10	0,55
Japan Growth Index	0,24	0,06	0,30
Japan Value Index	0,24	0,11	0,35

Japan Small Cap Index	0,34	0,06	0,40
DJSI World Index	0,26	0,09	0,35
Global Aktier Min. Risiko Index	0,25	0,05	0,30
Emerging Markets Index	0,44	0,11	0,55

De angivne maksimale emissionsomkostninger 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 emissionsomkostninger på sin hjemmeside og via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

### ***Tegningssted***

Nykredit Bank A/S  
Kalvebod Brygge 1-3  
1560 København V

Tlf.: 70 10 90 00

Fax : 70 10 90 01

Bestillinger kan desuden foregå gennem alle øvrige pengeinstitutter.

### ***Bevisudstedende institut***

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

### ***Investering i andele***

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.

### ***Notering på navn***

Andelene udstedes til ihændeher i VP Securities A/S , men kan noteres på navn i foreningens bøger.

Navnenotering finder sted gennem indehaverens kontoførende institut. Ejerbogsfører er VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 København S.

### ***Andelsstørrelse***

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

### ***Betaling***

Betaling for de tegnede andele erlægges mod registrering i VP Securities A/S

Afdelingen afholder samtlige de med registrering i VP Securities A/S forbundne omkostninger.

### **Opbevaring af andele**

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

### **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 og prisen ved eventuel indløsning fastsættes på grundlag af den indre værdi efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

Ved emission tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger, og ved indløsning fradrages et beløb til dækning af udgifter til salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger.

I udbyttebetalende aktieafdelinger fastsættes emissionsprisen på grundlag af indre værdi 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. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

Satserne i ex-kupon afdelingerne tilsvare ovennævnte afdelinger.

### **Indløsning og omsættelighed**

Foreningen er pligtig til at indløse andele, hvis et medlem ønsker det.

Andelene er frit omsættelige og negotiable. Intet medlem er pligtig til at lade sine andele indløse helt eller delvist.

Indløsning sker ved henvendelse til foreningens investeringsforvaltningsselskab, ID-Sparinvest A/S.

Foreningen kan udsætte indløsning, når:

- foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet eller
- foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

### **Indløsningspris**

Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi opgjort på indløsnings tidspunktet med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen.

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

### **Indløsningsomkostninger**

<b>Afdeling</b>	<b>Handelsomkostninger mm.</b>	<b>Øvrige omkostninger</b>	<b>I alt maksimalt</b>
USA Growth Index	0,14	0,06	0,20
USA Value Index	0,14	0,06	0,20
USA Small Cap Index	0,35	0,10	0,45
Europe Growth Index	0,14	0,06	0,20
Europe Value Index	0,15	0,05	0,20
Europe Small Cap Index	0,29	0,06	0,35
Japan Growth Index	0,24	0,06	0,30
Japan Value Index	0,24	0,11	0,35
Japan Small Cap Index	0,34	0,06	0,40
DJSI World Index	0,17	0,08	0,25
Global Aktier Min. Risiko Index	0,21	0,04	0,25
Emerging Markets Index	0,49	0,06	0,55

De angivne maksimale 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 indløsningsomkostninger på sin hjemmeside og via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

### **3.4 Oplysning om indre værdi**

Værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til kapitel 10 i Lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende Bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v.

Den indre værdi for en afdelings andele beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet med antal tegnede andele.

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 Sparindex's hjemmeside - [www.sparindex.dk](http://www.sparindex.dk).

Andele i afdelinger, der er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen 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 foreningens investeringsforvaltningsselskab, ID-Sparinvest A/S.

### **3.5 Medlemmernes stemmeret**

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

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

Ethvert medlem har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret, og kan ikke gives for længere tid end et år. Fuldmagt til bestyrelsen skal dog gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Ingen ejer af andele kan, for sit eget vedkommende og i henhold til fuldmagt, afgive stemme for mere end 2 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende investeringsforeningsandele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller 2 % af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemninger om foreningens fælles anliggender.

Ingen andele har særlige rettigheder.

### **3.6 Elektronisk generalforsamling**

Foreningens generalforsamlinger afholdes elektronisk uden adgang til fysisk fremmøde. Den elektroniske generalforsamling afholdes i overensstemmelse med vedtægternes og lovgivningens bestemmelser herom.

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

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

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

### **3.8 Beslutning om opløsning af en afdeling**

Generalforsamlingen kan i tilfælde af likvidation, afvikling eller fusion/spaltning beslutte at opløse en afdeling, såfremt mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og såfremt beslutningen vedtages med mindst 2/3 af de afgivne stemmer.

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

Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, hvis de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling.



## 4.1 Afdelingernes formue

Afdeling	Formue 31.12.2011 (1.000 kr.)	Formue 31.12.2010 (1.000 kr.)
USA Growth Index	363.222	298.165
USA Value Index	299.003	300.096
USA Small Cap Index	32.520	35.649
Europe Growth Index	186.894	170.064
Europe Value Index	173.466	172.287
Europe Small Cap Index	16.223	38.715
Japan Growth Index	60.904	74.669
Japan Value Index	147.739	150.260
Japan Small Cap Index	42.920	53.293
DJSI World Index	88.567	58.882
Global Aktier Min. Risiko Index	1.076.319	51.910
Emerging Markets Index	104.865	*
Investeringsforeningen Sparindex total	2.592.642	1.855.274

\* Da afdelingen er stiftet i 2011, findes der ikke historisk tal for denne.

## 4.2 Afdelingens hidtidige resultat

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

Afdeling	2011	2010	2009	2008	2007
USA Growth Index	2,48	12,41	13,37	-24,56	0,99
USA Value Index	0,75	9,66	5,06	-22,06	-8,56
USA Small Cap Index	-3,18	20,98	15,27	-22,83	-14,08
Europe Growth Index	-7,30	12,40	15,90	-38,97	5,33
Europe Value Index	-6,59	2,24	15,50	-47,21	-4,77
Europe Small Cap Index	-12,20	18,02	24,84	-46,22	-9,72

Japan Growth Index	-7,67	8,90	-7,16	-21,00	-11,58
Japan Value Index	-10,45	13,63	0,16	-16,18	-16,72
Japan Small Cap Index	0,01	15,65	0,37	-13,33	-21,61
DJSI World Index	-3,83	9,85	18,42	-38,86	1,24
Global Aktier Min. Risiko Index	21,81	2,14	-19,76	-38,61	2,73
Emerging Markets Index	-14,29	*	*	*	*

\* Da afdelingen er stiftet i 2011, er der ingen historiske data.

Resultaterne beregnes som: Årets resultat i den pågældende afdeling divideret med den gennemsnitlige nominelle beholdning i løbet af året. Ved nominel beholdning forstås den nominelle beholdning af andele.

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 a 100 kr. er alene udtryk for afdelingernes hidtidige resultater, og der kan således ikke på baggrund af disse hidtidige resultater drages slutninger om kommende resultater.

### 4.3 Udbytte

For udbytteudloddende afdelinger gælder, at de ikke skal betale skat, men at den enkelte afdeling er forpligtet til at opgøre minimumsudlodningen efter reglerne i Ligningsloven § 16C. I minimumsudlodningen indgår, efter fradrag af administrationsomkostninger, de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster m.v.

Udlodning opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodningen. Udlodning af udbytte sker med fradrag af 27 % a'conto skat, undtagen for udloddende obligationsbaserede afdelinger, der udelukkende investerer i fordringer omfattet af Kursgevinstloven, aktier i det administrationselskab, der forestår foreningens administration, og afledte finansielle instrumenter efter Finanstilsynets regler herom, hvor der ikke er pligt til at indeholde udbytteskat.

Nettooverskuddet opgjort efter ovenfor anførte regler udbetales til indehaverne af andelene 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.

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

### 4.4 Udbytte pr. andel for afdelingerne:

Afdeling	2011	2010	2009	2008	2007
USA Growth Index	1,00	0,00	0,00	1,50	0,00
USA Value Index	1,00	1,00	1,00	1,25	1,25
USA Small Cap Index	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Europe Growth Index	2,00	1,25	1,75	1,75	2,00
Europe Value Index	2,25	2,00	2,50	3,50	7,50
Europe Small Cap Index	1,75	1,50	1,75	2,00	5,50
Japan Growth Index	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00
Japan Value Index	1,25	2,00	0,00	1,75	0,00
Japan Small Cap Index	1,00	1,50	0,00	1,50	0,00
DJSI World Index	2,00	1,50	1,75	2,25	2,00
Global Aktier Min. Risiko Index	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00
Emerging Markets Index	0,00	*	*	*	*

\* Da afdelingen er stiftet i 2011, er der ingen historiske data.

## 4.5 Beskatning

### *Afdelingerne*

Udloddende afdelinger er omfattet af selskabsskatteloven § 1, stk. 1. nr. 6. Det betyder, at de i praksis er skattefritagne i Danmark under forudsætning af, at de årligt foretager en opgørelse af udlodningspligtigt beløb (minimumsudlodningen) efter reglerne i ligningsloven § 16C.

Akkumulerende afdelinger er omfattet af selskabsskatteloven § 3, stk. 1, nr. 19. De er skattefritagne i Danmark med den undtagelse, at de er skattepligtige af udbytte fra danske selskaber med 15%.

Ved investering i udenlandske værdipapirer kan såvel udloddende som akkumulerende afdelinger blive underlagt beskatning i udlandet.

### *Fysiske personer (frie midler)*

#### *Udloddende afdelinger*

Gevinst og tab beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Beskatning afhænger af, om der er tale om en aktiebaseret afdeling eller en obligationsbaseret afdeling. Gevinst ved salg af investeringsbeviser i aktiebaserede afdelinger beskattes som aktieindkomst, og gevinst ved salg af investeringsbeviser i obligationsbaserede afdelinger beskattes som kapitalindkomst.

Beskatningen af udbytte sker efter reglerne i personskatteloven/selskabsskatteloven og afhænger af de underliggende indtægter i afdelingen.

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.

### ***Akkumulerende afdelinger***

Gevinst og tab beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Gevinst eller tab på investeringsbeviser i afdelingen opgøres efter lagerprincippet, det vil sige som forskellen mellem værdien af investeringsbeviserne ved afdelingens indkomstårs udløb og værdien ved afdelingens indkomstårs begyndelse. Ved køb i løbet af året anvendes købesummen som primoværdi og ved salg i løbet af året anvendes salgssummen som ultimoværdi.

Gevinst beskattes som kapitalindkomst og tab fradrages i kapitalindkomsten. Udbytte beskattes ligeledes som kapitalindkomst.

### ***Beskatning af selskaber***

#### ***Udloddende afdelinger***

Gevinst og tab beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Gevinst eller tab på investeringsbeviser i afdelingen opgøres efter lagerprincippet, det vil sige som forskellen mellem værdien af investeringsbeviserne ved afdelingens indkomstårs udløb og værdien ved afdelingens indkomstårs begyndelse. Ved køb i løbet af året anvendes købesummen som primoværdi og ved salg i løbet af året anvendes salgssummen som ultimoværdi. Gevinst beskattes som almindelig selskabsskattepligtig indkomst, og tab er fradragsberettigede.

Udbytte beskattes som almindelig selskabsskattepligtig indkomst.

#### ***Akkumulerende afdelinger***

Gevinst og tab beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Gevinst eller tab på investeringsbeviser i afdelingen opgøres efter lagerprincippet, det vil sige som forskellen mellem værdien af investeringsbeviserne ved afdelingens indkomstårs udløb og værdien ved afdelingens indkomstårs begyndelse. Ved køb i løbet af året anvendes købesummen som primoværdi og ved salg i løbet af året anvendes salgssummen som ultimoværdi. Gevinst beskattes som almindelig selskabsskattepligtig indkomst, og tab er fradragsberettigede.

Udbytte beskattes som almindelig selskabsskattepligtig indkomst.

### ***Pensionsmidler***

Pensionsmidler beskattes efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven. Gevinst eller tab på investeringsbeviser opgøres efter lagerprincippet.

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.

### ***Børneopsparing***

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

### ***Virksomhedsskatteordningen***

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 andele i udloddende afdelinger.

Midler under virksomhedsskatteordningen kan investeres i andele i akkumulerende afdelinger.

### ***Indeholdelse af udbytteskat***

Ved udlodning af udbytte skal udloddende afdelinger som udgangspunkt indeholde 27% udbytteskat . Dog skal udloddende afdelinger, der udelukkende investerer i fordringer omfattet af Kursgevinstloven, aktier i det administrationselskab, der forestår foreningens administration, og afledte finansielle instrumenter efter Finanstilsynets regler herom, ikke indeholde udbytteskat.

Ved udlodning af udbytte skal akkumulerende afdelinger ligeledes som udgangspunkt indeholde 27% udbytteskat .

### 5.1 Års- /halvårsrapport

Afdelingernes års - og halvårsrapporter samt vedtægter kan rekvireres på foreningens adresser, hos foreningens depotbank eller på foreningens hjemmeside.

### 5.2 Regnskabsresultat

Foreningens regnskabsmæssige resultat opgøres i henhold til Lov om investeringsforeninger m.v. § 63 samt i henhold til de retningslinier, der er fastsat i Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v.

Foreningens regnskabsår følger kalenderåret.

### 5.3 Administrationsomkostninger

Afdelingerne afholder sine egne omkostninger.

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

Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en 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 % af den højeste formueværdi af hver afdeling inden for regnskabsåret.

### 5.4 Tidligere års administrationsomkostninger i procent

De seneste fem år har afdelingernes omkostningsprocent (samlede administrationsomkostninger angivet i procent af gennemsnitsformuen) set ud, som følger:

Afdeling	2011	2010	2009	2008	2007
USA Growth Index	0,51	0,51	0,50	0,50	0,50
USA Value Index	0,51	0,51	0,50	0,50	0,50
USA Small Cap Index	0,51	0,51	0,50	0,50	0,50
Europe Growth Index	0,51	0,51	0,50	0,50	0,50
Europe Value Index	0,51	0,51	0,50	0,50	0,50
Europe Small Cap Index	0,51	0,51	0,50	0,50	0,50
Japan Growth Index	0,51	0,51	0,50	0,50	0,50
Japan Value Index	0,51	0,51	0,50	0,50	0,50
Japan Small Cap Index	0,51	0,51	0,50	0,50	0,50
DJSI World Index	0,51	0,51	0,50	0,50	0,50
Global Aktier Min. Risiko Index	0,51	0,51	0,50	0,50	0,50

Emerging Markets Index	0,65%	*	*	*	*
------------------------	-------	---	---	---	---

\* Da afdelingen er stiftet i 2011, er der ingen historiske data.

Det samlede vederlag til investeringsforvaltningsselskabet betales årligt efter regning.

## 5.5 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.

## 5.6 Senest beregnede ÅOP fordelt på afdelinger i 2011

Afdeling	ÅOP 2011
USA Growth Index	0,58
USA Value Index	0,57
USA Small Cap Index	0,68
Europe Growth Index	0,62
Europe Value Index	0,61
Europe Small Cap Index	0,66
Japan Growth Index	0,65
Japan Value Index	0,64
Japan Small Cap Index	0,64
DJSI World Index	0,61
Global Aktier Min. Risiko Index	0,60
Emerging Markets Index	0,81

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

## 5.7 Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet i 2011

Vederlag til investerringsforvaltningsselskabet, ID-Sparinvest A/S beregnes på gennemsnitsformuen pr. måned. Beløbet betales månedsvis forud.

Afdeling	i %
USA Growth Index	0,51%
USA Value Index	0,51%
USA Small Cap Index	0,51%
Europe Growth Index	0,51%
Europe Value Index	0,51%

Europe Small Cap Index	0,51%
Japan Growth Index	0,51%
Japan Value Index	0,51%
Japan Small Cap Index	0,51%
DJSI World Index	0,51%
Global Aktier Min. Risiko Index	0,51%
Emerging Markets Index	0,65

## 5.8 Forventede omkostningsprocent til investeringsforvaltningselskabet i 2012

Afdeling	
USA Growth Index	0,51%
USA Value Index	0,51%
USA Small Cap Index	0,51%
Europe Growth Index	0,51%
Europe Value Index	0,51%
Europe Small Cap Index	0,51%
Japan Growth Index	0,51%
Japan Value Index	0,51%
Japan Small Cap Index	0,51%
DJSI World Index	0,51%
Global Aktier Min. Risiko Index	0,51%
Emerging Markets Index	0,65%

## 5.9 Vederlag til bestyrelse

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

Vederlaget for foreningen udgjorde i 2011 kr. 51.195,00.

## 5.10 Vederlag til depotselskab

Det samlede vederlag til depotselskabet beregnes på gennemsnitsformuen pr. måned. Beløbet betales årligt efter regning.

Afdeling	Depotbankgebyr forventet vederlag 2012	Depotbankgebyr Vederlag 2011
USA Growth Index	0,02%	0,02%
USA Value Index	0,02%	0,02%
USA Small Cap Index	0,02%	0,02%
Europe Growth Index	0,04%	0,04%
Europe Value Index	0,04%	0,04%



Europe Small Cap Index	0,04%	0,04%
Japan Growth Index	0,04%	0,04%
Japan Value Index	0,04%	0,04%
Japan Small Cap Index	0,04%	0,04%
DJSI World Index	0,04%	0,04%
Global Aktier Min. Risiko Index	0,04%	0,04%
Emerging Markets Index	0,10%	0,10

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

### 5.11 Vederlag til Finanstilsynet

Vederlag til Finanstilsynet betales én gang årligt efter regning.

Vederlaget udgjorde i 2011 kr. 175.081,00 for foreningen. Vederlaget til Finanstilsynet udgør en del af den omkostningsprocent og det beløb, som er angivet under afsnittet ”Vederlag til investeringsforvaltningsselskab”.

### 5.12 Udbetaling til medlemmerne

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

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

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

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

Investeringsforeningen Sparindex  
Søndergade 1-3, Randers By  
8900 Randers

Telefon 36 34 74 00  
Telefax 36 34 74 99

***Sjællandskontor:***

Investeringsforeningen Sparindex  
Kingsvej 1  
2630 Taastrup

Telefon 36 34 75 00  
Telefax 36 34 75 99

Underskrevet af foreningens bestyrelse den 22. februar 2012

Bestyrelsen for  
Investeringsforeningen Sparindex

---

Torben Henning Nielsen, Formand

---

Niels S. Vase, Næstformand

---

Benedicte Vibe Christensen

---

Peter Reedtz

---

Johannes Andersen