

# TEGNINGSPROSPEKT

for

Investeringsforeningen Sparinvest, AFDELING 16, Cumulus Value

## 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 29. november 2007,

Bestyrelsen for  
Investeringsforeningen Sparinvest

## Fondskode

DK001001477-8  
DK0060059509 (ex-kupon)

Jf. side 5 (løbende emission) i nærværende prospekt samt vedtægternes § 11.

Efter afholdelse af investeringsforeningens ordinære generalforsamling vil investeringsforeningsandele tegnet under fondskode DK0060059509 være identiske med andele i afdelingen tegnet under fondskode DK001001477-8.

## Registreringsnr. i Finanstilsynet

11010

## CVR nr.

73158516

## SE-nr.

66451216

## Betaling

Betaling for de tegnede investeringsforeningsandele erlægges mod registrering i Værdipapircentralen.

Afdelingen afholder samtlige omkostninger ved registrering i Værdipapircentralen.

## Foreningens stiftelse og dato for prospektets offentliggørelse

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

Afdelingen er stiftet i september 1975.

Tegningsprospektet for afdelingen er offentliggjort den 3. december 2007.

Foreningens vedtægter udgør en bestanddel af dette prospekt.

## Foreningens formål

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med afsnit IX i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger

m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

## **Bestyrelsens kompetence**

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

## **Særlige Forbehold**

Prospektet erstatter de tidligere udarbejdede fuldstændige tegningsprospekter.

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.

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 kapital 11 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af investeringsandele uden for Danmark.

Dette prospekt er kun tiltænkt distribution i Danmark, da visse andre lande 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 investeringsandele 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.

## **Afdelingens investeringspolitik**

Afdelingen omfatter investering i aktier i hele verden.

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

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

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

## **Investeringsmål**

Investeringsstrategien er ændret på ekstraordinær generalforsamling den 13. oktober 2005 i overensstemmelse med den i afsnittet "Investeringspolitik" på forrige side angivne. Forud for ændringen var afdelingen akkumulerende og investerede i danske og udenlandske værdipapirer samt pantebreve.

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

Gennem analyse evalueres denne forretningsmæssige værdi ved at afgøre, hvad selskabet vil kunne sælges for, eller ved at estimere selskabets værdi af aktiver, indtjening og/eller cash-flow. Når denne værdi er identificeret, sammenholdes den med

markedskursen på selskabet. Investeringerne bliver foretaget, når markedskursen ligger markant lavere end den forretningsmæssige værdi, minimum 40% lavere. Denne forskel mellem den forretningsmæssige værdi og markedskursen defineres som investeringens sikkerheds-margin. Denne sikkerhed er med til at sikre investeringen mod permanent tab af kapital, også selvom kortsigtede kursfald kan og vil forekomme.

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

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

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

## Benchmark

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

## Finansielle instrumenter

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

## Rådgivere

Der er indgået investeringsrådgivningsaftale med:

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S  
Kingsvej 1  
2630 Taastrup

Sparinvest Fondsmæglerselskab's hovedvirksomhed er investeringsrådgivning til in-

vesteringsforeninger samt portfoliomanagement til pengeinstitutter.

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

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

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

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

Rådgivningsaftalen kan af rådgiver opsiges med tre måneders varsel til den 1. i en måned.

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

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

### **Markedsføringsaftale**

Foreningen har indgået aftale om markedsføring af foreningens andele med Sparinvest Holding A/S.

Ifølge aftalen varetager Sparinvest Holding A/S visse markedsføringsopgaver herunder annoncering, brochurer og designopgaver. Sparinvest Holding A/S varetager endvidere opgaver af uddannelsesmæssig og juridisk karakter.

I forhold til markedsføring medvirker Sparinvest Holding A/S i denne forbindelse til fremme af salg og profilering af foreningen, som primært sker via samarbejde med pengeinstitutter, der har indgået aftale med ID-Sparinvest A/S om formidling af investeringsbeviser.

Sparinvest Holding A/S modtager herfor et samlet vederlag i henhold til aftalen for alle foreninger, der administreres af ID-Sparinvest A/S. Det samlede vederlag for alle foreninger udregnes som 0,06% af den gennemsnitlige formue i foreningerne.

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

### **Skatte- og afgiftsregler**

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

### **Beskatning af medlemmer**

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

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

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

Hvis der er tale om børneopsparingsmidler bliver investeringsafkastet ikke beskattet i

bindingsperioden.

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

Yderligere information kan ses på hjemmesiden [www.sparinvest.dk](http://www.sparinvest.dk) eller ved kontakt til foreningen.

### Andelsstørrelse

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

### Formue

Investeringsforeningens samlede formue var pr. 31. december 2006 på t.kr. 38.285.558.

Afdelingens formue var pr. 31. december 2006 på t.kr. 715.446.

### Udbytte

Afdelingen er udbytteudloddende, idet nettooverskuddetopgjort efter ovenfor anførte regler udbetalestil indehaverne af investeringsforeningsandeleneefter vedtagelse på den årlige ordinære generalforsamling.

I perioden fra primo januar og indtil den ordinæregeneralforsamling udstedes der andele uden ret tiludbytte for det foregående regnskabsår, jf. vedtægternes§ 11.

Der er ikke udbetalt udbytte i tidligere regnskabsår, da afdelingen frem til ekstraordinær generalforsamlingen 13. oktober 2005 har været akkumulerende, hvilket blandt andet betyder, at derikke foretages udbytteudlodning, men at nettooverskuddethenlægges til forøgelse af formuen ogden indre værdis kurs.

Der er udbetalt følgende udbytte for regnskabsåret pr. andel

2002:	-
2003:	-
2004:	-
2005:	13,50 kr.
2006:	18,00 kr.

### Seneste 5 års performance

Det seneste års performance for benchmark ser ud som følger:

2002:	-1,84%
2003:	10,61%
2004:	4,83%
2005:	13,33%
2006:	7,34%

\* Investeringsstrategi ændret, se under Investeringsmål.

Afdelingens performance i samme periode ser ud som følger:

2002:	3,29%
2003:	7,33%
2004:	6,71%
2005:	21,52%
2006:	15,83%

Investeringstrategien ændret på ekstraordinær generalforsamling den 13. oktober 2005 i overensstemmelse med den i afsnittet "Investeringspolitik" på

forrige side angivne. Forud for ændringen var afdelingen akkumulerende og investerede i danske og udenlandske værdipapirer samt pantebreve. Performance relaterer sig således til den tidligere investeringsstrategi.

### Afdelingens risici

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

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

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

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

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

### Afdelingens hidtidige resultat

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

2002: kr. 3,96  
2003: kr. 9,05  
2004: kr. 8,90  
2005: kr. 34,11  
2006: kr. 24,19

De ovenfor anførte resultater pr. andel á 100,00 kr. er alene udtryk for afdelingens hidtidige resultater, og der kan således ikke på baggrund af disse hidtidige resultater drages slutninger om det kommende resultat for 2007.

### Opbevaring af investeringsforeningsandele

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

### Tegning

#### Løbende emission

Investeringsforeningsandelene udbydes i løbende emission til indre værdi og med kutymemæssige handelsomkostninger. Emissionsprisen beregnes til enhver tid som afdelingens formue divideret med den nominelle værdi af de tegnede andele, hvortil lægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved udstedelsen af investeringsforeningsandele, hvilket beløb maksimalt udgør 0,2910% af indre værdi, fordelt på følgende poster:

Handelsomkostninger: 0,2910%

Markedsføringsomkostninger m.v., inkl. offentlige afgifter 0,00%

Fra primo januar indtil den ordinære generalforsamling fastsættes emissionsprisen i ex-kupon afdelingen,

fondskode DK0060059509,

ved at dividere foreningens formue efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved udstedelsen, hvilket beløb maksimalt udgør 0,2910% af indre værdi, fordelt på følgende poster:

Handelsomkostninger: 0,2910%

Markedsføringsomkostninger m.v., inkl. offentlige afgifter 0,00%

Herudover ydes et formidlingshonorar på op til 1,25% af kursværdien til de pengeinstitutter, der har underskrevet en samarbejdsaftale med ID-Sparinvest A/S. Formidlingshonoraret betales via market maker ordningen. Der er ikke maksimum for hvor mange investeringsforeningsandele, der må udstedes i afdelingen.

### Tegningssted

Forstædernes Bank A/S  
Kalvebod Brygge 47  
1560 København V

Tlf. : 33 52 52 52

Fax : 33 52 52 53

Bestillinger kan desuden foregå gennem alle øvrige pengeinstitutter.

### Investeringsforeningsandelens rettigheder

#### Notering på navn

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

Navnenotering finder sted gennem indehaverens kontoførende institut. Aktiebogsfører er VP Services A/S, Helgeshøj Allé 61, 2630 Taastrup.

#### Aktieudstedende institut

Forstædernes Bank A/S  
Kalvebod Brygge 47  
1560 København V

#### Medlemmernes stemmeret

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

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

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

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

Ingen investeringsforeningsandele har særlige rettigheder.

#### Indløsning og omsættelighed

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

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

Fradraget skønnes at udgøre 0,3080% af indre værdi.



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

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

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

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

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

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

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

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

### **Oplysning om indre værdi**

Afdelingens andele vil fremgå af Københavns Fondsbørs officielle kursliste over noterede investeringsforeninger.

Kursen vil endvidere dagligt blive offentliggjort i dagblade.

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

### **Værdipapircentralen**

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

### **Ledelse og administration**

#### **Investeringsforvaltningsselskab**

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

Telefon: 36 34 75 00  
Telefax: 87 99 31 99

## Direktion i investeringsforvaltningsselskabet

Direktør Peter Møller Lassen

### Bestyrelse

#### Formand

Professor, cand. jur., Ole Jul Bjørn

*Ansættelsesadresse*

KPMG, Borups Allé 177

2000 Frederiksberg

#### Næstformand

Købmand, cand.merc., Niels Fog

*Ansættelsesadresse*

Fog Fødevarer A/S

Jernbanevej 7

4720 Præstø

Gårdejer, cand.polit., Verner Puggaard

*Ansættelsesadresse (Egen gård)*

Slebsagervej 5, Jyllerup

6818 Årre

Cand. polit., Flemming Skov Jensen

Marienlyst Allé 5

3000 Helsingør

Advokat Jørgen Kjældgaard

*Ansættelsesadresse*

Advokatfirmaet Mazanti-Andersen Korsø Jensen & Partnere

St. Kongensgade 69

1264 København K

Professor, dr.jur., Linda Nielsen

*Ansættelsesadresse*

Københavns Universitet

Nørregade 10

1017 København K

Direktør Holger Dock

Vejlesøparken 6, 3. tv.

2840 Holte

### Depotselskab

Forstædernes Bank A/S

Kalvebod Brygge 47 1560

København V

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

1. modtage afdelingens værdipapirer i depot,
2. indkræve aktieudbytter, rente af obligationer og indløsning af udtrukne obligationer,
3. ansøge om og indkræve tilbageholdt udbytte- og renteskat fra lande, hvor Danmark har dobbelt beskatningsaftale.
4. informere om tilgodehavende udbytte af aktier,

5. varetage funktionerne, som aktieudstedende og kontoførende institut af afdelingens andele overfor Værdipapircentralen.

Forstædernes Bank A/S skal endvidere påse,

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

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

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

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

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

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

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

For sin funktion som depotbank modtager Forstædernes Bank A/S 0,016% p.a., målt på gennemsnitsformuen pr. måned.

Depotaftalen kan af begge parter opsiges med 6 måneders varsel.

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

**Market Maker**

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S

Kingosvej 1  
2830 Taastrup

### **Prisstillelse af afdelingens investeringsforeningsandele**

Foreningen har med market maker indgået aftale om, at market maker i bl.a. OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S' handelssystemer løbende - med forbehold for særlige situationer - stiller priser i afdelingernes investeringsforeningsandele med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. For denne ydelse og den dermed forbundne risiko modtager market maker et vederlag på op til 0,242 % af indre værdi vedr salgsprisen og 0,259% vedr købsprisen.

### **Rådgivningshonorar**

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

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

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

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

Satsen for afdelingen er op til 1,00% p.a.

### **Revisorer**

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

### **Års-/halvårsrapport**

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

### **Regnskabsresultat**

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

### **Administrationsomkostninger**

Afdelingen afholder sine egne omkostninger.

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

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

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

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

#### Tidligere års administrationsomkostninger

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

2002: 1,43%  
2003: 1,43%  
2004: 1,40%  
2005: 1,10%  
2006: 1,65%

#### Årlige Omkostninger i Procent

Afdelingen har en ÅOP på: 2,35%.

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.

#### Vederlag til investeringsforvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet ID-Sparinvest A/S forventes i 2007 at opkræve 1,73% p.a. i afdelingen målt på gennemsnitsformuen pr. måned. Beløbet betales månedsvis forud.

Opkrævede administrationsomkostninger i alt i afdelingen udgjorde i 2006 kr. 10.629.000,00.

#### Vederlag til bestyrelse

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

Vederlaget for Investeringsforeningen udgjorde i 2006 kr. 632.000,00.

#### Vederlag til depotselskab

Det samlede vederlag til depotselskabet udgør 0,016% af den gennemsnitlige formue.

Vederlaget udgjorde i 2006 kr. 489.000,00.

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

#### Vederlag til Finanstilsynet

Vederlag til Finanstilsynet betales én gang årligt efter regning.

Vederlaget udgjorde i 2006 kr. 194.438,00 for Investeringsforeningen Sparinvest.

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

#### Udbetaling til medlemmerne

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

## Oplysning om investeringsforeningen og afdelingen

Yderligere information kan ses på hjemmesiden [www.sparinvest.dk](http://www.sparinvest.dk) eller ved kontakt til foreningen. Nærmere oplysninger om investeringsforeningen eller afdelingen kan fås ved henvendelse til investeringsforeningens investeringsforvaltningsselskab, ID-Sparinvest A/S, Søndergade 1-3, 3. sal, 8900 Randers, telefon 36 34 75 00.

### Foreningens adresse m.v.

Investeringsforeningen Sparinvest  
Kingsvej 1  
2630 Taastrup

Telefon 36 34 75 00  
Telefax 36 34 75 99

### Jyllandskontor:

Investeringsforeningen Sparinvest  
Søndergade 3, 3. sal  
8900 Randers

Telefon 36 34 75 00  
Telefax 87 99 31 99

### Underskrifter

Taastrup, den 28. august 2007,

Bestyrelsen for  
Investeringsforeningen Sparinvest,  
Afdeling 16, Cumulus Value

\_\_\_\_\_  
Ole Jul Bjørn  
Formand,

\_\_\_\_\_  
Flemming Skov Jensen

\_\_\_\_\_  
Holger Dock

\_\_\_\_\_  
Jørgen Kjældgaard

\_\_\_\_\_  
Verner Puggaard

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

\_\_\_\_\_  
Niels Fog