



Prospekt

Investeringsforeningen Sparinvest
(markedsføres også under binavnet Investeringsforeningen Sparindex)

Fælles prospekt for 35 afdelinger

Indhold

AFSNIT I	FORENINGEN.....	4
AFSNIT II	AFDELINGER/ANDELSKLASSER	8
2.2	Obligationsafdelinger.....	10
	Risikofaktorer ved investering i obligationsafdelinger	10
	Korte Obligationer KL	11
	Lange Obligationer KL.....	14
	Mellemlange Obligationer KL	18
	Nye Obligationsmarkeder KL	21
	Bolig	24
	Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL.....	28
	Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL.....	31
	Value Bonds 2018 Udb. KL.....	34
	Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL.....	38
	Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL	41
2.3	Aktieafdelinger	45
	Risikofaktorer ved investering i aktieafdelinger.....	45
	Cumulus Value KL	45
	Value Aktier KL	48
	Value Europa KL	51
	Value Emerging Markets KL	55
	Momentum Aktier KL	58
	Momentum Aktier Akk. KL.....	61
	Danske Aktier KL	64
2.4	Indeksafdelinger	68
	<i>Aktier</i>	68
	Risikofaktorer ved investering i aktieafdelinger.....	69
	INDEX USA Growth KL	69
	INDEX USA Value KL.....	72
	INDEX USA Small Cap KL	75
	INDEX Europa Growth KL.....	78
	INDEX Europa Value KL	80
	INDEX Europa Small Cap KL	83
	INDEX Japan Growth KL.....	86
	INDEX Japan Value KL	88
	INDEX Japan Small Cap KL.....	91
	INDEX Dow Jones Sustainability World KL	94
	INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	96
	INDEX Emerging Markets KL	99
	INDEX OMX C25 KL	102
	<i>Obligationer</i>	104
	Risikofaktorer ved investering i obligationsafdelinger	104
	INDEX Stabile Obligationer KL	105

2.5 Blandede afdelinger	110
Mix Minimum Risiko KL	110
Mix Lav Risiko KL	114
Mix Mellem Risiko KL	118
Mix Høj Risiko KL	122
AFSNIT III SAMARBEJDSPARTER OG TEGNING	128
AFSNIT IV AFKAST, UDBYTTE, SKATTEFORHOLD M.V.	141
AFSNIT V REGNSKAB OG OMKOSTNINGER	145
AFSNIT VI OPLYSNING OM FORENINGEN OG AFDELINGERNE	147
BILAG 1: Afdelingernes/andelsklassernes stamdata	149
BILAG 2: Andelsklassernes administrationshonorar	153
Bilag 3: Andelsklassernes rådgivningshonorar	156
Bilag 4: Provisions- og platformsbetalinger	159
Bilag 5: Afdelingers og andelsklassers forventede ÅOP og indirekte handelsomkostninger	162
Bilag 6: Forventet omkostningsprocent 2018	165
Bilag 7: Vederlag til administrationselskabets filial 2017	168
Bilag 8: Afdelingers/andelsklassers omkostningsprocent de senest 5 år	171
Bilag 9: Afkast og benchmarkafkast de senest 5 år	174
Bilag 10: Afdelingers/andelsklasser udbytte de senest 5 år	181
Bilag 11: Afdelingers/andelsklassers formue	184

Ansvar for prospektet

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, 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 investorer.

Taastrup, den 8. maj 2018

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Sparinvest

Torben Nielsen, Formand

Peter Reedtz, Næstformand

Peter Bache Vognbjerg

Johannes Andersen

Lone Kjærgaard

1.1 Foreningens stiftelse og dato for prospektets offentliggørelse

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

Foreningen er opdelt i 35 afdelinger.

Foreningens CVR-nr. er 73 15 85 16.

Foreningens FT-nr. er 11010.

Det fælles prospekt for foreningen er offentliggjort den 8. maj 2018.

Foreningens vedtægter udgør en bestanddel af dette prospekt og kan downloades på Sparinvest hjemmeside sparinvest.dk.

1.2 Brug af binavn

Investeringsforeningens INDEX-afdelinger markedsføres under foreningens binavn, Investeringsforeningen Sparindex, jf. afsnit 2.4.

1.3 Foreningens formål

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra offentligheden, medmindre andet fremgår under den enkelte afdeling, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i finansielle instrumenter i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. og på en investors admødning at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører fra formuen.

1.4 Bestyrelsens kompetence

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

1.5 Tegningsbetingelser

Fællesprospektet 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.

Afdelingerne 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 12 i lov om investeringsforeninger 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 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.

1.6 Særlige forbehold

De i prospektet anførte resultater er alene udtryk for afdelingernes historiske resultater, og disse ersåledes ikke nogen garanti for fremtidige resultater.

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.

1.7 Ledelse og administration

Administrationsselskab

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

Sparinvest S.A. er etableret under den luxembourgske lovgivning og har ligeledes hjemsted i Luxembourg.

Administrationen udøves via

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Normansvej 1, 1.
8920 Randers NV

Telefon: 36 34 74 00

Telefax: 36 34 74 99

CVR-nr: 35 81 63 99

Direktion i administrationsselskabet

Niels Solon
Henrik Lind-Grønbæk
Richard Jacqué
Jørgen Filtenborg Søgaard-Andersen
Jacob Nordby-Christensen

Filialbestyrere

Niels Solon
Jørgen Filtenborg Søgaard-Andersen

Bestyrelse

Formand
Professionelt bestyrelsesmedlem, tidl. Nationalbankdirektør
Torben Henning Nielsen

Giltringeparken 19
4690 Haslev

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

Direktør, Asset Allocation Instituttet
Peter Reedtz
Slotsvej 25
2920 Charlottenlund

Professionelt bestyrelsesmedlem
Peter Bache Vognbjerg
Voddroffsvej 12, 03. th.
1900 Frederiksberg

Finansdirektør
Lone Kjærgaard
Ansættelsesadresse
Vesterbrogade 5
1502 København V

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
CVR-nr: 33 96 35 56

Depotselskab

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

CVR-nr: 10 51 96 08

Depotaftalens indhold:

Depotselskabsaftalen er indgået mellem foreningen, Sparinvest S.A. og Nykredit Bank A/S.

I henhold til depotselskabsaftalen 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

Nykredit Bank A/S skal endvidere påse:

- at foreningens emission og indløsning samt mortifikation af investorenes andele foretages i overensstemmelse med reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og foreningens vedtægter,
- at beregningen af den indre værdi pr. andel sker i overensstemmelse med gældende lovgivning og foreningens vedtægter,
- at modydelsen i forbindelse med transaktioner, som foreningen indgår i, leveres til foreningen inden for sædvanlige frister på det pågældende marked,
- at udbetaling af udbytte eller henlæggelse af overskud til forøgelse af formuen foregår i overensstemmelse med foreningens vedtægter,
- at værdiansættelse af foreningens beholdning af pantebreve sker i overensstemmelse med reglerne herom,
- at foreningens køb og salg af værdipapirer de i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed nævnte instrumenter sker i overensstemmelse med § 70 i lov om investeringsforeninger m.v. og,
- at køb og salg af andre aktiver, herunder pantebreve, foretages til priser, der ikke er mindre fordelagtige end dagsværdien.

Nykredit Bank A/S kontrollerer endvidere foreningens pengestrømme.

Depotaftalen kan af alle parter opsiges med 6 måneders varsel. Dog kan foreningen opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse.

Nykredit Bank A/S har videredelegeret opbevaringen af foreningens værdipapirer til The Bank of New York Mellon, hvilket betyder, at samtlige depoter tilhørende foreningen er oprettet hos denne bank. Uanset denne videredelegation er Nykredit Bank A/S fortsat ansvarlig for de forpligtelser, som er pålagt dem i deres egenskab af depotselskab. Videredelegationen vurderes ikke at give anledning til interessekonflikter. Der henvises til foreningens hjemmeside sparinvest.dk under afsnittet "Om Sparinvest" for nærmere oplysninger om depotselskabets videredelegation.

Nykredit Bank A/S er aktionær i Sparinvest Holdings SE, som er moderselskab til foreningens administrationsselskab Sparinvest S.A. For at undgå potentielle interessekonflikter i forhold til sine aktionærer og koncernen har Sparinvest Holdings SE indført en stemmeretsbegræning i selskabet, således at ingen aktionærer har bestemmende indflydelse og dermed indirekte kan påvirke koncernen.

Efter anmodning vil ajourførte oplysninger omkring interessekonflikter blive stillet til rådighed.

Vederlaget til depotselskabet fremgår under afsnit V og udgør en del af den omkostningsprocent og det beløb, som er angivet under afsnittet "Vederlag til administrationsselskabets filial".

1.8 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.

1.9 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.

Afdelingernes og andelsklassernes stamadata, herunder ISIN, SE-nr, FT. Nr. og LEI-koder, fremgår af **bilag 1**.

Afdelingernes og andelsklassernes formue fremgår af **bilag 10**.

"A-andelsklasser"

Andelsklasser med "A" i navnet henvender sig primært til detailinvestorer, som hverken har indgået aftale om diskretionær porteføljepleje eller aftale om uafhængig rådgivning.

Disse andelsklasser viderefører den oprindelige afdelings afkast.

A-andelsklasser er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

"W-andelsklasser"

Andelsklasser med "W" i navnet er forbeholdt (i) investorer, som har indgået aftale om diskretionær porteføljepleje med en distributør udpeget af administrationselskabet (ii) investorer, som har indgået aftale om porteføljepleje med en distributør udpeget af administrationselskabet og i henhold til denne aftale yder distributøren uafhængig rådgivning (iii) investorer, som har indgået anden individuel aftale med en distributør udpeget af administrationselskabet, og som er godkendt af administrationselskabet samt (iv) afdelinger i foreninger under administration af administrationselskabet.

Disse andelsklasser viderefører den oprindelige afdelings afkast.

W-andelsklasser er unoterede og kan alene erhverves via en distributør udpeget af administrationselskabet.

Opmærksomheden henledes på, at investorer, som ikke opfylder mindst et af ovenstående kriterier, kan tvangsindløses.

"DAB W-andelsklasser"

Andelsklasser med "DAB W" i navnet er forbeholdt investorer hos en af administrationselskabet nærmere udvalgt distributør.

I øvrigt skal betingelserne beskrevet i afsnittet "W-andelsklasser" ligeledes være opfyldt ved investering i disse andelsklasser.

Andelsklasse karakteristika

Der gælder følgende for alle andelsklasser, medmindre andet er angivet under den enkelte afdelingsbeskrivelse:

Udbydes i	Danmark
Stykstørrelse	100
Valuta	DKK
Prisberegningmetode	Dobbeltprismetoden
Udlodningsprofil	Udloddende
Klassespecifikke aktiver	Anvendes ikke

Minimumsindskud	Anvendes ikke
-----------------	---------------

Andelsklasserne vil endvidere have samme investeringspolitik, benchmark og risikoprofil m.v. som den tilhørende afdeling, medmindre andet er angivet under de enkelte afdelingsbeskrivelser.

Såfremt der fastsættes klassespecifikke karakteristika/restriktioner for andelsklasserne, vil dette fremgå under de enkelte afdelingsbeskrivelser. Eventuelle klassespecifikke karakteristika/restriktioner kan ske efter bestyrelsens beslutning og vurderes løbende med henblik på at sikre, at risikoprofilerne fastholdes.

Alle afdelingernes/andelsklassernes porteføljer kan ses på Sparinvests hjemmeside.

Investor karakteristika

Den typiske investor i afdelingerne/andelsklasserne ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for afdelingernes/andelsklassernes investeringsområde frem for selv at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje. Den typiske investor i afdelingerne/andelsklasserne betragter investeringen som et element, der indgår i en samlet portefølje. Andre typiske forhold for de enkelte afdelinger ses i afdelingsbeskrivelserne i afsnit 2.

Benchmark forordningen

Investeringsforeninger med afdelinger, der bruger et referenceindeks (benchmark), skal i henhold til Benchmark forordningen oplyse, hvorvidt de anvendte benchmark er leveret af en administrator, der er godkendt og registreret af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA).

En administrator af benchmark har i overgangsperioden frem til 1. januar 2020 til at ansøge om at blive godkendt og registreret i ESMA's register over godkendte og registrerede administratorer. Da ESMA's register ikke er offentligt tilgængeligt endnu, indeholder prospektet ikke oplysning herom.

Foreningen har til hensigt at opfylde kravene i forordningen om anvendelse af benchmark udbudt af godkendte og registrerede administratorer, og prospektets oplysninger herom vil blive opdateret frem mod udløbet af overgangsordningen.

2.1 Generelle risikofaktorer

Ved investering i en afdeling vil der være nogle generelle risikofaktorer, som investor skal være opmærksom på. Endvidere vil der være særlige risici forbundet med investering i henholdsvis obligations- og aktieafdelinger. De afdelingspecifikke risici kan læses under hver enkelt afdeling.

Lande/områder:

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land/område, f.eks. Danmark/Europa, ligger der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land/område 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 endvidere 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.

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 danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer, har begrænset valutarisiko. Afdelinger, der systematisk kurssikrer mod danske kroner, har ligeledes en meget begrænset valutarisiko.

Selskabsspecifikke forhold:

Værdien af en enkelt aktie og obligation 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 aktie- eller obligationsudstedende selskabers indtjening. Værdien af afdelingen kan variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer.

Sektorspecifikke forhold:

Ved investering i værdipapirer i en enkelt sektor, f.eks. finanssektoren, ligger der en risiko for, at den pågældende sektor kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som ikke rammer andre sektorer. Desuden vil konkurrencemæssige og sektorspecifikke økonomiske forhold kunne påvirke investeringernes værdi.

Emerging markets:

Begrebet emerging markets omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling. Investeringer på emerging markets er forbundet med særlige risici.

Et ustabil 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.

2.2 Obligationsafdelinger

Fælles investeringsmål

Afdelingerne er aktivt forvaltede, hvilket betyder, at afdelingerne ikke forsøger at replikere et benchmark. Derimod forsøger afdelingerne at give et højere afkast over tid, hvorfor der kan forekomme udsving i afkastet ved kortere tidshorisonter.

Risikofaktorer ved investering i obligationsafdelinger

Ved investering i en obligationsafdeling skal investor være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Obligationsmarkedet:

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko:

Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Kreditrisiko:

Inden for forskellige obligationstyper - statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer osv. - er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervselskaber kan der være risiko for, at selskabet får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Anvendelse af kreditvurderingsbureauer

For afdelinger, hvor investeringspolitikken har restriktioner i forhold til ratings, foretages der, som en del af investeringsprocessen, en egenvurdering af kreditrisikoen forbundet med afdelingens investeringer. Afdelingerne forlader sig således ikke pr. automatik og alene på kreditvurderinger fra kreditvurderingsbureauer, når et finansielt instruments kreditværdighed skal vurderes.

Korte Obligationer KL

Afdelingen er stiftet i december 2007 ved en fraspaltning fra den daværende Investeringsforeningen Sparinvest, Afdeling 7, Korte Obligationer (ISINkode DK001576232-2). Herved opstod denne afdeling Korte Obligationer som en ny afdeling.

Den 18. maj 2011 er nærværende afdeling Korte Obligationer fusioneret med Investeringsforeningen EgnsINVEST, afdelingerne EgnsINVEST Korte obligationer (ISINkode DK0010086339), EgnsINVEST Basis obligationer (ISINkode DK0060225613) og Placeringsforeningen EgnsInvest, afdelingen EgnsINVEST Korte Obligationer Pension & Erhverv (ISINkode DK0010282193), med afdeling Korte Obligationer som den fortsættende afdeling.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer fortrinsvis i obligationer denomineret i DKK eller EUR.

Afdelingen investerer hovedsageligt i realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og andre obligationer, som frembyder en tilsvarende sikkerhed, idet værdipapirerne skal være udstedt i og optaget til handel på et reguleret marked i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.

Afdelingen investerer endvidere i obligationer udstedt eller garanteret af stater eller regionale eller lokale myndigheder med skatteudskrivningsret inden for Den Europæiske Union eller et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.

Afdelingen investerer i obligationer m.v., der har fået adgang til eller handles på:

- et reguleret marked, der opfylder betingelserne i Lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller
- et marked beliggende uden for et EU/EØS-land, der er medlem af World Federation of Exchanges og befinder sig i et land, der er fuldt medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD).

Afdelingens midler placeres på regulerede markeder, der er beliggende inden for EU eller lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller på markeder beliggende uden for EU/EØS, der er medlem af World Federation of Exchanges og befinder sig i et land, der er fuldt medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD).

Afdelingen kan investere i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 2.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer højst 10 % af sine midler i erhvervsobligationer.

Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan investere over 35% af sin formue i obligationer udstedt eller garanteret af et land eller en international institution af offentlig karakter vedtægternes tillæg 1.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på at opfylde afdelingens investeringsmålsætning.

Afdelingen må ikke investere i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan udføre repoforretninger.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	3 år

Investeringsmål

Afdelingen koncentrerer sig om investering i to former for danske obligationer, nemlig realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer samt statsobligationer, med sigte på at opnå det bedst mulige afkast via konstant overvågning og omlægning. Lejlighedsvis handles også de såkaldt sjældne obligationer, som pga. af lav omsætning ind imellem handler til meget favorable priser, og som er mindre følsomme over for markedssving og derfor kan være en stabiliseringsfaktor i perioder med faldende kurser og stigende renter.

I sammensætningen af porteføljen spiller asset allocation en stor rolle, da gode afkast primært skyldes den valgte fordeling mellem statsobligationer og realkreditobligationer og deres placering på rentekurven.

Målsætningen er at tilsidesætte kortsigtede trends og fokusere på langsigtede holdbare løsninger.

Med udgangspunkt i at skabe relativ performance skal anbefalinger foretages på en sådan måde, at den samlede gennemsnitlige porteføljevarighed fastholdes på 2 -3 år. Der foretages omlægninger efter omfattende beregninger af risiko og forventet afkast. Disse sker typisk på overordnet niveau mellem de forskellige obligationstyper, og kun sjældent indenfor samme segment. Denne strategi fører til relativt få omlægninger.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen kan investere i guldrandede udenlandske obligationer denomineret i EUR. Markedsrisikoen på sådanne obligationer kan afvige fra danske obligationer, ligesom landespecifik risiko kan påvirke afkastet på sådanne obligationer.

Afledte finansielle instrumenter

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 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 afdelingen, 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, 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:

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

Specifik kreditrisiko: Afdelingens investeringer kan blive påvirket af ændringer i forventninger til specifikke obligationsudstederes evne til at tilbagebetale renter og afdrag, herunder som følge af

ændringer i ratingniveau, konjunkturforskel, eksponering mod særlige forretningsområder. Da afdelingens investeringer langt overvejende sker i statsobligationer og realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer med pant i underliggende aktiver vurderes den specifikke kreditrisiko i afdelingen at være begrænset.

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

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

Valutarisiko: Valutarisiko bliver - i al væsentlighed - afdækket til DKK. Der afdækkes dog kun undtagelsesvis overfor Euro.

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

Benchmark

Afdelingens benchmark er:

50% Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index

50% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index

hvilket passer til en strategi med 2,5 år i varighed. Benchmark består af en vægtning af de toneangivende korte danske statsobligationer.

Benchmark give et godt og konsistent sammenligningsgrundlag i relation til at give et billede af udviklingen på den korte del af det danske obligationsmarked.

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Risikoen i afdelingen sikres gennem en løbende overvågning af afdelingens investeringer. Alle obligationer bliver vurderet kontinuerligt for at bekræfte den investeringsmæssige værdi med eventuelle handlinger til følge. Langsigtede trends, der kan vise sig at påvirke obligationsmarkederne bliver løbende taget op til revision på strategimøder. Afdelingens rentefølsomhed målt i form af korrigeret porteføljeværdi (dvs. teoretisk kursfald i tilfælde af en rentestigning på 1%-point) bliver fastholdt i det interval som er bestemt i prospekt og fondsinstruks. Yderligere overvåges porteføljen med hensyn til overholdelse af de lovmæssige krav for investeringsforeninger.

Lange Obligationer KL

Afdelingen er stiftet i december 2007 ved en fraspaltning fra den daværende Investeringsforeningen Sparinvest, afdeling Lange Obligationer (ISINkode DK0015946057). Herved opstod denne afdeling Lange Obligationer som en ny afdeling.

Den 18. maj 2011 er nærværende afdeling Lange Obligationer fusioneret med Placeringsforeningen EgnsinVEST, afdeling EgnsinVEST Lange obligationer Pension & Erhverv (ISINkode DK0016302292). Afdelingen Lange Obligationer er den fortsættende afdeling.

Den 26. marts 2018 fusionerede afdelingen med afdelingen Indeksobligationer KL med førstnævnte afdeling som den fortsættende afdeling. Investorerne i afdelingen Indeksobligationer KL blev ombyttet til andelsklassen Lange Obligationer KL A.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer fortrinsvis i obligationer denomineret i DKK eller EUR.

Afdelingen investerer hovedsageligt i realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og andre obligationer, som frembyder en tilsvarende sikkerhed, idet værdipapirerne skal være udstedt i og optaget til handel på et reguleret marked i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.

Afdelingen investerer endvidere i obligationer udstedt eller garanteret af stater eller regionale eller lokale myndigheder med skatteudskrivningsret inden for Den Europæiske Union eller et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.

Afdelingen investerer i obligationer m.v., der har fået adgang til eller handles på:

- et reguleret marked, der opfylder betingelserne i Lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller
- et marked beliggende uden for et EU/EØS-land, der er medlem af World Federation of Exchanges og befinder sig i et land, der er fuldt medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD).

Afdelingens midler placeres på regulerede markeder, der er beliggende inden for EU eller lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle områder, eller på markeder beliggende uden for EU/EØS, der er medlem af World Federation of Exchanges og befinder sig i et land, der er fuldt medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD).

Afdelingen kan investere i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 2.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer højst 10 % af sine midler i erhvervsobligationer.

Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan investere over 35% af sin formue i obligationer udstedt eller garanteret af et land eller en international institution af offentlig karakter jf. vedtægternes tillæg 1.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen må ikke investere i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan udføre repoforretninger.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	3 år

Investeringsmål

Afdelingen koncentrerer sig om investering i to former for danske obligationer, nemlig almindelige realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer samt statsobligationer, med sigte på at opnå det bedst mulige afkast via konstant overvågning og omlægning. Lejlighedsvis handles også de såkaldt sjældne obligationer, som pga. af lav omsætning indimellem handler til meget favorable priser, og som er mindre følsomme over for markedssving og derfor kan være en stabiliseringsfaktor i perioder med faldende kurser og stigende renter.

I sammensætningen af porteføljen spiller asset allocation en stor rolle, da gode afkast primært skyldes den valgte fordeling mellem statsobligationer og realkreditobligationer og deres placering på rentekurven.

Med udgangspunkt i at skabe relativ performance skal anbefalinger foretages på en sådan måde, at den samlede korrigerede porteføljevarighed fastholdes på 6 - 9 år.

Målsætningen er at tilsidesætte kortsigtede trends og fokusere på langsigtede holdbare løsninger.

Der foretages omlægninger efter omfattende beregninger af risiko og forventet afkast. Disse sker typisk på overordnet niveau mellem de forskellige obligationstyper, og kun sjældent indenfor samme segment. Denne strategi fører til relativt få omlægninger.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen kan investere i guldrandede udenlandske obligationer denomineret i EUR. Markedsrisikoen på sådanne obligationer kan afvige fra danske obligationer, ligesom landespecifik risiko kan påvirke afkastet på sådanne obligationer.

Afledte finansielle instrumenter

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:

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

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

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

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

Valutarisiko: Valutarisiko bliver - i al væsentlighed - afdækket til DKK. Der afdækkes dog kun undtagelsesvis overfor Euro.

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

Benchmark

Afdelingens benchmark er:

37,5 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index, og
62,5 % Nordea Constant Maturity 7 Year Government Bond Index

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

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Risikoen i afdelingen sikres gennem en løbende overvågning af afdelingens investeringer. Alle obligationer bliver vurderet kontinuerligt for at bekræfte den investeringsmæssige værdi med eventuelle handlinger til følge. Langsigtede trends, der kan vise sig at påvirke obligationsmarkederne bliver løbende taget op til revision på strategimøder. Afdelingens rentefølsomhed målt i form af korrigeret porteføljeværdi (dvs. teoretisk kursfald i tilfælde af en rentestigning på 1%-point) bliver fastholdt i det interval som er bestemt i prospekt og fondsinstruks. Yderligere overvåges porteføljen med hensyn til overholdelse af de lovmæssige krav for investeringsforeninger.

Mellemlange Obligationer KL

Afdelingen er stiftet i december 2007 ved en fraspaltning fra den daværende Investeringsforeningen Sparinvest, afdeling Danske Obligationer (ISINKode DK0010014695). Herved opstod afdelingen Mellemlange Obligationer som en ny afdeling.

Den 18. maj 2011 er afdeling Mellemlange Obligationer fusioneret med Placeringsforeningen EgnsinVEST, afdeling EgnsinVEST Obligationer, Pension & Erhverv (ISINKode DK0010282276). Afdelingen Mellemlange Obligationer er den fortsættende afdeling.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer fortrinsvis i obligationer denomineret i DKK eller EUR.

Afdelingen investerer hovedsageligt i realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og andre obligationer, som frembyder en tilsvarende sikkerhed, idet værdipapirerne skal være udstedt i og optaget til handel på et reguleret marked i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.

Afdelingen investerer endvidere i obligationer udstedt eller garanteret af stater eller regionale eller lokale myndigheder med skatteudskrivningsret inden for Den Europæiske Union eller et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.

Afdelingen investerer i obligationer m.v., der har fået adgang til eller handles på:

- et reguleret marked, der opfylder betingelserne i Lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller
- et marked beliggende uden for et EU/EØS-land, der er medlem af World Federation of Exchanges og befinder sig i et land, der er fuldt medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD).

Afdelingens midler placeres på regulerede markeder, der er beliggende inden for EU eller lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller på markeder beliggende uden for EU/EØS, der er medlem af World Federation of Exchanges og befinder sig i et land, der er fuldt medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD).

Afdelingen kan investere i henhold til Lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 2.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer højst 10 % af sine midler i erhvervsobligationer.

Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan investere over 35% af sin formue i obligationer udstedt eller garanteret af et land eller en international institution af offentlig karakter jf. vedtægternes tillæg 1.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på at opfylde afdelingens investeringsmålsætning.

Afdelingen må ikke investere i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan udføre repoforretninger.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	3 år

Investeringsmål

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

Afdelingen koncentrerer sig om investering i to former for danske obligationer, nemlig almindelige realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer samt statsobligationer, med sigte på at opnå det bedst mulige afkast via konstant overvågning og omlægning. Lejlighedsvis handles også de såkaldt sjældne obligationer, som pga. af lav omsætning indimellem handler til meget favorable priser, og som er mindre følsomme over for markedssving og derfor kan være en stabiliseringsfaktor i perioder med faldende kurser og stigende renter.

I sammensætningen af porteføljen spiller asset allocation en stor rolle, da gode afkast primært skyldes den valgte fordeling mellem statsobligationer og realkreditobligationer og deres placering på rentekurven.

Målsætningen er at tilsidesætte kortsigtede trends og fokusere på langsigtede holdbare løsninger.

Der foretages omlægninger efter omfattende beregninger af risiko og forventet afkast. Disse sker typisk på overordnet niveau mellem de forskellige obligationstyper, og kun sjældent indenfor samme segment. Denne strategi fører til relativt få omlægninger.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen kan investere i guldrandede udenlandske obligationer denomineret i EUR. Markedsrisikoen på sådanne obligationer kan afvige fra danske obligationer, ligesom landespecifik risiko kan påvirke afkastet på sådanne obligationer.

Investering i lange statsobligationer med løbetid over 20 år er påvirket af regulatoriske risici. Ændringer i f.eks. livsforsikrings- og pensionssekskabers opgørelsesmetoder for fremtidige forpligtelser kan betyde ændringer i efterspørgslen efter ultralange obligationer, og dermed afkastet på denne type obligationer.

Afledte finansielle instrumenter

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:

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

Likviditetsrisiko: Afdelingens investeringer kan blive påvirket af likviditetsmæssige forhold. Løbende markedsværdioppgørelse kan blive svækket af manglende eller lille handelsaktivitet på officielle markedspladser. I perioder med finanspolitisk eller markeds-mæssig uro kan værdien af mindre likvide

investeringer blive påvirket af ændringer i markedsprissætning af likviditetsrisiko. Dette kan have betydning i perioder med store indløsninger i afdelingen.

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

Valutarisiko: Valutarisiko bliver - i al væsentlighed - afdækket til DKK. Der afdækkes dog kun undtagelsesvis overfor Euro.

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

Benchmark

Afdelingens benchmark er:

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

75 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index.

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

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Risikoen i afdelingen sikres gennem en løbende overvågning af afdelingens investeringer. Alle obligationer bliver vurderet kontinuerligt for at bekræfte den investeringsmæssige værdi med eventuelle handlinger til følge. Langsigtede trends, der kan vise sig at påvirke obligationsmarkederne bliver løbende taget op til revision på strategimøder. Afdelingens rentefølsomhed målt i form af korrigeret porteføljeværdi (dvs. teoretisk kursfald i tilfælde af en rentestigning på 1%-point) bliver fastholdt i det interval som er bestemt i prospekt og fondsinstruks. Yderligere overvåges porteføljen med hensyn til overholdelse af de lovmæssige krav for investeringsforeninger.

Nye Obligationsmarkeder KL

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

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

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

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer fortrinsvis i obligationer udstedt af stater eller statsejede virksomheder eller i virksomhedsobligationer hjemmehørende i emerging markets lande. Emerging markets lande defineres her som lande, der er repræsenteret i afdelingens benchmark.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere i nyemitterede værdipapirer i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på at opfylde afdelingens investeringsmålsætning.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen må desuden have globale aktier og øvrige finansielle instrumenter modtaget som led i en omstrukturering eller lign. Af obligationer, som afdelingen har investeret i.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen kan investere i depotbeviser som f.eks. GDNs (Global Depositary Notes). Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer obligationer, som afdelingen i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	3 år

Investeringsmål

Formålet med afdelingens investeringsstrategi er at skabe en afkast- og risikoprofil som i høj grad afspejler risikoen ved investering i Emerging Markets statsobligationer denomineret i valutaer, der betragtes som værende stabile og likvide (hård valuta). Afdelingens midler placeres primært i

obligationer, der er udstedt af Emerging Markets stater eller i obligationer udstedt af virksomheder, der er ejet eller garanteret af Emerging Markets stater.

Investeringsuniverset udgøres fortrinsvis af obligationer udstedt af udstedere, der er repræsenteret i afdelingens benchmark samt obligationer udstedt af virksomheder, der er majoritetsejet af udstedere i benchmark. Benchmark overvåges og vedligeholdes af et eksternt og anerkendt finanshus, som derved sikrer, at afdelingens investeringsunivers overholder en lang række krav omkring rating, Emerging Markets inklusion osv.

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

Afdelingspecifikke risici

Afdelingens afkast skabes via renteutviklingen i de lande, som afdelingen investerer i. Graden af renterisiko kan variere mellem lande afhængig af forventningen til den økonomiske udvikling i landene.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter bruges med det primære formål at afdække 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 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.

Ved investering i afledte finansielle instrumenter eksponeres afdelingen mod finansielle modparter. 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 samt overvågning af eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at modparts eksponeringen overvåges og minimeres.

Depotbeviser:

Depotbeviser, herunder blandt andet GDN'er kan sidestilles med obligationer og handles som almindelige obligationer. Depotbeviser handles, hvor det vurderes at være forbundet med højere risiko at investere i

den lokalt noterede obligation. Depotbeviser kan give anledning til ombytning til den underliggende obligation og kan indebære en modpartsrisiko overfor udstederen.

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

Valutarisiko: Valutarisiko bliver - i al væsentlighed - afdækket til DKK. Der afdækkes dog kun undtagelsesvis overfor Euro.

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

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

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

Benchmark

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

Yderligere information vil kunne findes på www.sparinvest.dk.

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Risikoen i afdelingen sikres gennem en løbende overvågning af fundamentale ændringer i de investeringer, hvori afdelingen har investeret. Hvis ændringerne påvirker den forventede værdi væsentligt, kan det betyde et frasalg af investering, idet potentialet ikke modsvarer risikoen. Alle udstedere bliver revurderet løbende for at bekræfte deres evne til at servicere deres gæld, med deraf evt. handlinger til følge. Med hensyn til rentefølsomheden fastholdes denne i et snævert, der ikke ligger bemærkelsesværdigt langt fra benchmark. Yderligere overvåges porteføljen med hensyn til overholdelse af de lovmæssige krav for investeringsforeninger.

Bolig

Afdelingen er stiftet i august 2000 under Investeringsforeningen Sparinvest Bolig.

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

Afdelingen henvender sig til almene boligorganisationer, der er omfattet af den til enhver tid gældende bekendtgørelse om drift af almene boliger m.v. Kun sådanne almene boligorganisationer kan være investorer i afdelingen.

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

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i DKK, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1 samt markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingen investerer i realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og andre obligationer, som frembyder en tilsvarende sikkerhed, idet værdipapirerne skal være udstedt i og optaget til handel på et reguleret marked i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.

Afdelingen investerer i obligationer udstedt eller garanteret af stater eller regionale eller lokale myndigheder med skatteudskrivningsret inden for Den Europæiske Union eller et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.

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.

Afdelingen investerer ikke i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, som har hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på at opfylde afdelingens investeringsmålsætning.

Afdelingens investeringspolitik er fastlagt i henhold til den til enhver tid gældende bekendtgørelse om drift af almene boliger m.v.

Afdelingen kan udføre repoforretninger.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er unoteret.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	3 år

Investeringsmål

Afdelingen koncentrerer sig om investering i to former for obligationer denomineret i DKK, nemlig realkreditobligationer/særligt dækkede obligationer samt statsobligationer, med sigte på at opnå det bedst mulige afkast via konstant overvågning og omlægning. Lejlighedsvis handles også de såkaldt sjældne obligationer, som pga. lav omsætning ind imellem handler til meget favorable priser, og som er mindre følsomme over for markedssving og derfor kan være en stabiliseringsfaktor i perioder med faldende kurser og stigende renter.

I sammensætningen af porteføljen spiller asset allocation en stor rolle, da gode afkast primært skyldes den valgte fordeling mellem statsobligationer og realkreditobligationer og deres placering på rentekurven.

Målsætningen er at tilsidesætte kortsigtede trends og fokusere på langsigtede holdbare løsninger.

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

Der foretages omlægninger efter omfattende beregninger af risiko og forventet afkast. Disse sker typisk på overordnet niveau mellem de forskellige obligationstyper, og kun sjældent indenfor samme segment. Denne strategi fører til relativt få omlægninger.

Afdelingen henvender sig alene til almene boligorganisationer, således som disse defineres i By- og Boligministeriets bekendtgørelse om drift af almene boliger m.v.

Afdelingspecifikke risici

Afledte finansielle instrumenter

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:

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

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

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

Valutarisiko: Valutarisiko bliver - i al væsentlighed - afdækket til DKK. Der afdækkes dog kun undtagelsesvis overfor Euro.

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

Benchmark

Afdelingens benchmark er pr. 1. januar 2006:

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

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

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

Yderligere information vil kunne findes på www.sparinvest.dk.

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Risikoen i afdelingen sikres gennem en løbende overvågning af afdelingens investeringer. Alle obligationer bliver vurderet kontinuerligt for at bekræfte den investeringsmæssige værdi med eventuelle handlinger til følge. Langsigtede trends, der kan vise sig at påvirke obligationsmarkederne bliver løbende taget op til revision på strategimøder. Afdelingens rentefølsomhed målt i form af korrigeret porteføljeværdighed (dvs. teoretisk kursfald i tilfælde af en rentestigning på 1%-point) bliver fastholdt i det interval som er bestemt

i prospekt og fondsinstruks. Yderligere overvåges porteføljen med hensyn til overholdelse af de lovmæssige krav for investeringsforeninger.

Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL

Afdelingen er stiftet den 27. juni 2012

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer fortrinsvis i globale virksomhedsobligationer med en rating på minimum Baa3/BBB- fra Moody's, Standard & Poor's eller tilsvarende fra et andet anerkendt kreditvurderingsbureau.

Afdelingen kan investere i virksomhedsobligationer, som handles på det amerikanske OTC Fixed Income Market, som er reguleret af FINRA, samt i Rule 144A udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der indenfor et år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC-Fixed Income markedet. Obligationerne skal leve op til følgende:

1. En cirkulerende mængde på mindst 20 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end Ca/CC fra Moody's, Standard & Poor's eller tilsvarende fra et andet anerkendt kreditvurderingsbureau, dog kan op til 10 pct. Af afdelingens formue investeres i ikke-ratede obligationer.
3. Der er ikke krav til obligationernes likviditet.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere i nyemitterede værdipapirer i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen investerer ikke i konvertible obligationer.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	3 år

Investeringsmål

Afdelingen sigter mod at skabe et positivt afkast på langt sigt ved primært at investere i investment grade virksomhedsobligationer, der er optaget til handel på et reguleret marked som defineret ovenfor.

Afdelingen kan investere i virksomhedsobligationer, der denomineres i andre valutaer end basisvalutaen (DKK).

Afdelingen investeringsunivers er globalt og omfatter udstedere inden for alle sektorer.

Afdelingens investeringer udvælges med henblik på at skabe et risiko-justeret afkast, som er på niveau med eller bedre end afdelingens benchmark.

Afdelingen er underlagt en række veldefinerede risikorammer som sikrer en veldiversificeret portefølje på tværs af geografi, sektorer, løbetider, valuta og vil på sigt have en risikoprofil på linje med det brede marked for investment grade virksomhedsobligationer.

Obligationerne udvælges efter valueprincipper. Det vil sige, at der fokuseres på at udvælge obligationer med et attraktivt forhold mellem kreditpræmie og selskabets gældsandel samt selskaber med en sund langsigtet indtjeningssevne og stærk balance. Denne type selskaber er oftest langt mere modstandsdygtig overfor ændringer i eksterne forhold og dermed er der lavere sandsynlighed for konkurs.

Valutarisiko bliver - i al væsentlighed - afdækket til DKK. Der afdækkes dog kun undtagelsesvis overfor Euro.

Afdelingen har mulighed for at afdække kredit- og renterisiko ved brug af finansielle instrumenter.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingens investeringsområde er globalt, og den globale økonomiske og politiske udvikling vil således have betydning for afdelingens fremtidige afkast.

Afdelingen investerer i virksomhedsobligationer, og det indebærer en gennemsnitligt højere risiko i forhold til investering i stats- eller realkreditobligationer.

Virksomhedsobligationer med lavere ratingkvalitet / højere rente kan indebære lavere omsættelighed og større kurs volatilitet sammenholdt med virksomhedsobligationer med højere rating / lavere rente.

Afdelingen afdækker delvist renterisikoen for at beskytte kreditpræmien imod stigende statsrenter. Hvis statsrenterne falder, kan det have negativ betydning for afdelingens afkast målt i forhold til det generelle marked for Investment Grade obligationer.

Afledte finansielle instrumenter:

Afledte finansielle instrumenter bruges med det primære formål at afdække risici i afdelingen. Investering i afledte 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 afdelingen, og rammerne for markedsrisiko overvåges på daglig basis.

Brugen af afledte finansielle instrumenter kan 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.

Ved investering i afledte finansielle instrumenter eksponeres afdelingen mod finansielle modparter. 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 samt overvågning af eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at modparts eksponeringen overvåges og minimeres.

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

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

Eksponering til udlandet: Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske markeder vil være forskellig fra den gældende på det danske marked, og deraf kan udsvingene være forskellige fra udviklingen på det danske marked.

Selskabsspecifikke forhold: Investment Grade obligationers udsving kan variere meget fra markedets pga. blandt andet valuta, sektoreksponering, forretningsmodel ledelse mm og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet.

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

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

Benchmark

Afdelingens benchmark er Bofa Merrill Lynch Global Broad Market Corporate Index (DKK hedged). Benchmarket giver et godt og konsistent sammenligningsgrundlag i relation til at repræsentere et bredt udsnit af det globale marked for Investment Grade udstedelser.

Fra den 1. april 2018 skifter afdelingen til følgende benchmark Bank of America Merrill Lynch 3 Year Interest Rate Duration Global Corporate Index.

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Risikoen i afdelingen sikres gennem en løbende overvågning af fundamentale ændringer i de investeringer, hvori afdelingen har investeret. Hvis ændringerne påvirker den forventede værdi væsentligt, kan det betyde et frasalg af en investering, idet potentialet ikke modsvarer risikoen. Alle selskaber bliver revurderet løbende for at bekræfte deres evne til at servicere deres gæld, med deraf evt. handlinger til følge. Med hensyn til rentefølsomheden fastholdes denne i et snævert bånd omkring 3 år, uanset rentefølsomheden for det brede markedet for investment grade virksomhedsobligationer. Yderligere overvåges porteføljen med hensyn til overholdelse af de lovmæssige krav for investeringsforeninger.

Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL

Afdelingen er stiftet den 3. december 2013 under navnet Value Bonds 2017 Udb. KL. Afdelingen ændrede den 1. december 2017 navn til Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL og ændrede ligeledes investeringsstrategi til den nuværende strategi. Afdelingen måler sig fremadrettet mod et benchmark.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer fortrinsvis i globale virksomhedsobligationer.

Mindst 2/3 af afdelingens samlede formue investeres i globale virksomhedsobligationer med 1-5 års løbetid og med en rating mellem BB og B fra Moody's, Standard & Poor's eller tilsvarende fra et andet anerkendt kreditvurderingsbureau.

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

1. En cirkulerende mængde på mindst 20 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end Ca/CC fra Moody's, Standard & Poor's eller tilsvarende fra et andet anerkendt kreditvurderingsbureau, dog kan op til 10 pct. af afdelingens formue investeres i ikke-ratede obligationer.
3. Der er ikke krav til obligationernes likviditet.

Afdelingen investerer i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere i nyemitterede værdipapirer i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere over 35% af sin formue i obligationer udstedt eller garanteret af et land eller en international institution af offentlig karakter, jf. vedtægternes tillæg 1.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen må desuden have globale aktier og øvrige finansielle instrumenter modtaget som led i en omstrukturering eller lign. Af obligationer, som afdelingen har investeret i.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	3 år

Investeringsmål

Afdelingen forsøger at opnå et afkast svarende til afkastet for det relevante marked under hensyntagen til afdelingens risiko.

Afdelingen sigter mod at skabe et positivt risikojusteret afkast ved at investere i globale virksomhedsobligationer med en vægtet løbetid svarende til afdelingens benchmark.

Afdelingen kan investere i virksomhedsobligationer, der denomineres i andre valutaer end basisvalutaen (DKK).

Afdelingen investeringsunivers er globalt og omfatter udstedere inden for alle sektorer.

Afdelingens investeringer udvælges med henblik på at skabe et risiko-justeret afkast, som er på niveau med eller bedre end afdelingens benchmark.

Afdelingen er underlagt en række veldefinerede risikorammer som sikrer en veldiversificeret portefølje på tværs af geografi, sektorer, løbetider og valuta.

Obligationerne udvælges efter valueprincipper. Det vil sige, at der fokuseres på at udvælge obligationer med et attraktivt forhold mellem kreditpræmie og selskabets gældsandel samt selskaber med en sund

langsigtet indtjeningssevne og stærk balance. Denne type selskaber er oftest langt mere modstandsdygtig overfor ændringer i eksterne forhold og dermed er der lavere sandsynlighed for konkurs.

Valutarisiko bliver - i al væsentlighed - afdækket til DKK. Der afdækkes dog kun undtagelsesvis overfor Euro.

Afdelingen har mulighed for at afdække kredit- og renterisiko ved brug af finansielle instrumenter.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingens investeringsområde er globalt, og den globale økonomiske og politiske udvikling vil således have betydning for afdelingens fremtidige afkast.

Afdelingen investerer i virksomhedsobligationer, og det indebærer en gennemsnitligt højere risiko i forhold til investering i traditionelle stats- eller realkreditobligationer.

Virksomhedsobligationer med lavere rating / højere rente kan indebære lavere omsættelighed og større kurs volatilitet sammenholdt med virksomhedsobligationer med højere rating / lavere rente.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter bruges med det primære formål at afdække risici i afdelingen. Investering i afledte 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 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.

Ved investering i afledte finansielle instrumenter eksponeres afdelingen mod finansielle modparter. 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 samt overvågning af eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at modparts eksponeringen overvåges og minimeres.

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

Udsving på kreditmarkedet: Virksomhedsobligationer svinger mere end traditionelle obligationer, og påvirkes af reaktioner på selskabs-, politiske og regulative forhold, samt af sektormæssige, regionale, lokale og generelle markeds-mæssige og økonomiske forhold.

Eksposering til udlandet: Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske markeder vil være forskellig fra den gældende på det danske marked, og som følge deraf kan udsvingene være forskellige fra udviklingen på det danske marked.

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

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

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

Benchmark

Afdelingens benchmark er BofA Merrill Lynch 1-5 Year BB-B Global High Yield Excluding Perpetual (DKK hedged). Benchmarket består af cirka 1.200 virksomhedsobligationer og giver derfor et godt og konsistent sammenligningsgrundlag i relation til at repræsentere et bredt udsnit af det globale marked for High Yield udstedelser med kort løbetid.

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Risikoen i afdelingen sikres gennem en løbende overvågning af fundamentale ændringer i de investeringer, hvori afdelingen har investeret. Hvis ændringerne påvirker den forventede værdi væsentligt, kan det betyde et frasalg af investering, idet potentialet ikke modsvarer risikoen. Alle selskaber bliver revurderet løbende for at bekræfte deres evne til at servicere deres gæld, med deraf evt. handlinger til følge. Med hensyn til rentefølsomheden fastholdes denne i et snævert bånd omkring rentefølsomheden for afdelingens benchmark. Yderligere overvåges porteføljen med hensyn til overholdelse af de lovmæssige krav for investeringsforeninger.

Value Bonds 2018 Udb. KL

Afdelingen er stiftet den 11. november 2014.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer fortrinsvis i globale virksomhedsobligationer og pengemarkedsinstrumenter.

Maksimalt 75 % af afdelingens samlede aktiver investeres i virksomhedsobligationer med en rating under Baa3/BBB-fra Moody's, Standard & Poor's eller tilsvarende fra et andet anerkendt kreditvurderingsbureau. Af disse 75% kan der investeres op til 30% i virksomhedsobligationer, som ikke har en rating.

På investeringstidspunktet gælder følgende investeringsrestriktioner:

- Maksimalt 3% af afdelingens samlede investeringer må investeres i samme udsteder af virksomhedsobligationer med en rating på minimum Baa3/BBB- fra Moody's, Standard & Poor's eller tilsvarende fra et andet anerkendt kreditvurderingsbureau.
- Maksimalt 2% af afdelingens samlede investeringer må investeres i samme udsteder af virksomhedsobligationer med en rating under Baa3/BBB- fra Moody's, Standard & Poor's eller tilsvarende fra et andet anerkendt kreditvurderingsbureau.

Maksimalt 50 % af afdelingens samlede formue investeres i virksomhedsobligationer udstedt af selskaber hjemmehørende i Emerging Markets lande.

Fra 31. december 2017 kan afdelingen investere op til 100% af de samlede aktiver i pengemarkeds-instrumenter.

Fra den 30. juni 2018 vil afdelingen kun foretage nye investeringer i virksomhedsobligationer med en rating på minimum Baa3/BBB- fra Moody's, Standard & Poor's eller tilsvarende fra et andet anerkendt kreditvurderingsbureau og med udløb senest den 31. december 2018.

Afdelingen investerer i virksomhedsobligationer med udløb senest 31. december 2018. Der er dog mulighed for at investere op til 15% af afdelingens formue i virksomhedsobligationer med udløb 30. juni 2019. Dog er det muligt at investere i virksomhedsobligationer med en senere officiel udløbsdato, såfremt det vurderes sandsynligt, at obligationen vil blive indfriet før udløbsdatoen. Disse virksomhedsobligationer må maksimalt udgøre 25% af afdelingens samlede aktiver.

Såfremt en obligations udløbstidspunkt ændres efter investeringstidspunktet som følge af udsteders restrukturering, kan den pågældende obligation enten erstattes med obligationer med udløb senere end 31. december 2018 eller med finansielle instrumenter, f.eks. warrants, med udløb senere end 31. december 2018.

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

1. En cirkulerende mængde på mindst 20 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end Ca/CC fra Moody's, Standard & Poor's eller tilsvarende fra et andet anerkendt kreditvurderingsbureau, dog kan op til 10 pct. af afdelingens formue investeres i ikke-ratede obligationer.
3. Regelmæssig prisstillelse hos mindst to internationale investeringsbanker/ børsrådgivere .

Afdelingen investerer i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere i nyemitterede værdipapirer i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere over 35% af sin formue i obligationer eller pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af et land eller international institution af offentlig karakter, jf. vedtægternes tillæg 1.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen må desuden have globale aktier og øvrige finansielle instrumenter modtaget som led i en omstrukturering eller lign. Af obligationer, som afdelingen har investeret i.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	3 år

Investeringsmål

Afdelingen forsøger at opnå et afkast svarende til afkastet for det relevante marked under hensyntagen til afdelingens risiko.

Afdelingen kan investere i virksomhedsobligationer, der denomineres i andre valutaer end basisvalutaen (DKK).

Afdelingen investeringsunivers er globalt og omfatter udstedere inden for alle sektorer.

Afdelingens investeringer udvælges med henblik på at skabe et risiko-justeret afkast, som er på niveau med eller bedre end tilsvarende brede marked for virksomhedsobligationer.

Afdelingen er underlagt en række veldefinerede risikorammer som sikrer en veldiversificeret portefølje på tværs af geografi, sektorer, løbetider, valuta.

Obligationerne udvælges efter valueprincipper. Det vil sige, at der fokuseres på at udvælge obligationer med et attraktivt forhold mellem kreditpræmie og selskabets gældsandel samt selskaber med en sund langsigtet indtjeningsevne og stærk balance. Denne type selskaber er oftest langt mere modstandsdygtig overfor ændringer i eksterne forhold og dermed er der lavere sandsynlighed for konkurs.

Valutarisiko bliver - i al væsentlighed - afdækket til DKK. Der afdækkes dog kun undtagelsesvis overfor Euro.

Afdelingen har mulighed for at afdække kredit- og renterisiko ved brug af finansielle instrumenter.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingens investeringsområde er globalt, og den globale økonomiske og politiske udvikling vil således have betydning for afdelingens fremtidige afkast.

Afdelingen investerer i virksomhedsobligationer, indebærer en gennemsnitligt højere risiko i forhold til investering i traditionelle stats- eller realkreditobligationer.

Virksomhedsobligationer med lavere rating / højere rente kan indebære lavere omsættelighed og større kursvolatilitet sammenholdt med virksomhedsobligationer med højere rating / lavere rente.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter bruges med det primære formål at afdække risici i afdelingen. Investering i afledte 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 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.

Ved investering i afledte finansielle instrumenter eksponeres afdelingen mod finansielle modparter. 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 samt overvågning af eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at modparts eksponeringen overvåges og minimeres.

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

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

Eksponering til udlandet: Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske markeder vil være forskellig fra den gældende på det danske marked, og som følge deraf kan udsvingene være forskellige fra udviklingen på det danske marked.

Selskabsspecifikke forhold: Virksomhedsobligationers udsving kan variere meget fra markedets pga. blandt andet valuta, sektoreksponering, forretningsmodel, ledelse mm og kan give et afkast, der er meget

forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 10% i en enkelt obligation kan værdien variere som følge af udsving i enkelte obligationer.

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

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

Benchmark

Der findes intet repræsentativt benchmark for afdelingens investeringsstrategi.

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Risikoen i afdelingen sikres gennem en løbende overvågning af fundamentale ændringer i de investeringer, hvori afdelingen har investeret. Hvis ændringerne påvirker den forventede værdi væsentligt, kan det betyde et frasalg af en investering, idet potentialet ikke modsvarer risikoen. Alle selskaber bliver revurderet løbende for at bekræfte deres evne til at servicere deres gæld, med deraf evt. handlinger til følge. Yderligere overvåges porteføljen med hensyn til overholdelse af de lovmæssige krav for investeringsforeninger.

Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL

Afdelingen er stiftet den 13. januar 2017.

Den 6. april 2018 fusionerede afdelingen med afdelingen High Yield Value Bonds Udb. KL med tilhørende andelsklasser med førstnævnte afdeling som den fortsættende afdeling.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer fortrinsvis i globale virksomhedsobligationer.

Mindst 2/3 af afdelingens samlede formue investeres i globale virksomhedsobligationer med en rating under Baa3/BBB- fra Moody's, Standard & Poor's eller tilsvarende fra et andet anerkendt kreditvurderingsbureau.

Afdelingen investerer maksimalt 1/3 af afdelingens samlede formue i globale virksomhedsobligationer med en rating på eller højere end Baa3/BBB- fra Moody's, Standard & Poor's eller tilsvarende fra et andet anerkendt kreditvurderingsbureau.

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

1. En cirkulerende mængde skal være på mindst 20 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end Ca/CC fra Moody's, Standard & Poor's eller tilsvarende fra et andet anerkendt kreditvurderingsbureau, dog kan op til 10 pct. Af afdelingens formue investeres i ikke-ratede obligationer.
3. Regelmæssig pristillelse hos mindst to internationale investeringsbanker/ børsmæglere

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, der opfylder betingelserne i lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere i nyemitterede værdipapir i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen må desuden have globale aktier og øvrige finansielle instrumenter modtaget som led i en omstrukturering eller lign. Af obligationer, som afdelingen har investeret i.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	3 år

Investeringsmål

Afdelingen sigter mod at skabe et positivt afkast på langt sigt ved primært at investere i globale højtforrentede virksomhedsobligationer, der er optaget til handel på et reguleret marked som defineret ovenfor.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, der denomineres i andre valutaer end basisvalutaen (DKK).

Afdelingen investeringsunivers er globalt og omfatter udstedere inden for alle sektorer.

Afdelingens investeringer udvælges med henblik på at skabe et risiko-justeret afkast, som er på niveau med eller bedre end afdelingens benchmark.

Afdelingen er underlagt en række veldefinerede risikorammer som sikrer en veldiversificeret portefølje på tværs af geografi, sektorer, løbetider, valuta og vil på sigt vil have en risikoprofil på linje med det brede marked for High Yield virksomhedsobligationer.

Obligationerne udvælges efter valueprincipper. Det vil sige, at der fokuseres på at udvælge obligationer med et attraktiv forhold mellem kreditpræmie og selskabets gældsandel, samt selskaber med sund langsigtet indtjeningsevne og stærk balance. Denne type selskaber er oftest langt mere modstandsdygtig overfor ændringer i eksterne forhold og dermed er der lavere sandsynlighed for konkurs.

Valutarisiko bliver - i al væsentlighed - afdækket til DKK. Der afdækkes dog kun undtagelsesvis overfor Euro.

Afdelingen har mulighed for at afdække kredit- og renterisiko ved brug af finansielle instrumenter.

Afdelingspecifikke risici

Afdelingens investeringsområde er globalt, og den globale økonomiske og politiske udvikling vil således have betydning for afdelingens fremtidige afkast.

Afdelingen investerer i højtforrentede virksomhedsobligationer, og det indebærer en gennemsnitligt højere risiko i forhold til investering i traditionelle stats- eller realkreditobligationer.

Virksomhedsobligationer med lavere rating / højere rente kan indebære lavere omsættelighed og større kursvolatilitet sammenholdt med virksomhedsobligationer med højere rating / lavere rente.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter bruges med det primære formål at afdække 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 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.

Ved investering i afledte finansielle instrumenter eksponeres afdelingen mod finansielle modparter. 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 samt overvågning af

eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at modparts eksponeringen overvåges og minimeres.

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

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

Eksponering til udlandet: Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske markeder vil være forskellig fra den gældende på det danske marked, og deraf kan udsvingene være forskellige fra udviklingen på det danske marked.

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

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

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

Benchmark

Afdelingens benchmark er Merrill Lynch Global High Yield (DKK hedged). Benchmarket består af cirka 3.000 virksomhedsobligationer og giver derfor et godt og konsistent sammenligningsgrundlag i relation til at repræsentere et bredt udsnit af det globale marked for High Yield udstedelser.

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Risikoen i afdelingen sikres gennem en løbende overvågning af fundamentale ændringer i de investeringer, hvori afdelingen har investeret. Hvis ændringerne påvirker den forventede værdi væsentligt, kan det betyde et frasalg af investering, idet potentialet ikke modsvarer risikoen. Alle selskaber bliver revurderet løbende for at bekræfte deres evne til at servicere deres gæld, med deraf evt. handlinger til følge. Med hensyn til rentefølsomheden fastholdes denne i et snævert bånd omkring rentefølsomheden for det brede markedet for High Yield virksomhedsobligationer. Yderligere overvåges porteføljen med hensyn til overholdelse af de lovmæssige krav for investeringsforeninger.

Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL

Afdelingen er stiftet den 13. januar 2017.

Den 6. april 2018 fusionerede afdelingen med afdelingen Emerging Markets Value Virksomhedsobligationer KL med tilhørende andelsklasser med førstnævnte afdeling som den fortsættende afdeling. **Afdelingens investeringspolitik**

Afdelingen investerer fortrinsvis i virksomhedsobligationer udstedt af selskaber hjemmehørende i eller med en væsentlig del af deres aktiviteter i Emerging Markets lande. Definitionen af Emerging Markets omfatter lande som indgår i afdelingens benchmark.

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

1. En cirkulerende mængde skal være på mindst 20 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
2. En kreditvurdering der på anskaffelsestidspunktet er højere end Ca/CC fra Moody's, Standard & Poor's eller tilsvarende fra et andet anerkendt kreditvurderingsbureau, dog kan op til 10 pct. Af afdelingens formue investeres i ikke-ratede obligationer.
3. Regelmæssig prisstillelse hos mindst to internationale investeringsbanker/ børsrådgivere.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, der opfylder betingelserne i lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere i nyemitterede værdipapir i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen må desuden have globale aktier og øvrige finansielle instrumenter modtaget som led i en omstrukturering eller lign. Af obligationer, som afdelingen har investeret i.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	3 år

Investeringsmål

Afdelingen sigter mod at skabe et positivt afkast på langt sigt ved primært at investere i Emerging Marketsvirksomhedsobligationer, der er optaget til handel på et reguleret marked som defineret ovenfor.

Afdelingen kan investere i virksomhedsobligationer, der denomineres i andre valutaer end basisvalutaen (DKK).

Afdelingen investeringsunivers er globalt og omfatter udstedere inden for alle sektorer.

Afdelingens investeringer udvælges med henblik på at skabe et risiko-justeret afkast, som er på niveau med eller bedre end afdelingens benchmark.

Afdelingen er underlagt en række veldefinerede risikorammer som sikrer en veldiversificeret portefølje på tværs af geografi, sektorer, løbetider, valuta og vil på sigt vil have en risikoprofil på linje med det brede marked for Emerging Markets virksomhedsobligationer.

Obligationerne udvælges efter valueprincipper. Det vil sige, at der fokuseres på at udvælge obligationer med et attraktiv forhold mellem kreditpræmie og selskabets gældsandel, samt selskaber med sund langsigtet indtjeningssevne og stærk balance. Denne type selskaber er oftest langt mere modstandsdygtig overfor ændringer i eksterne forhold og dermed lavere sandsynlighed for konkurs.

Valutarisiko bliver - i al væsentlighed - afdækket til DKK. Der afdækkes dog kun undtagelsesvis overfor Euro.

Afdelingen har mulighed for at afdække kredit- og renterisiko ved brug af finansielle instrumenter.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingens investeringsområde er emerging markets, og den globale økonomiske og politiske udvikling i disse lande vil således have betydning for afdelingens fremtidige afkast.

Afdelingen investerer i virksomhedsobligationer, og det indebærer en gennemsnitligt højere risiko i forhold til investering i traditionelle stats- eller realkreditobligationer.

Virksomhedsobligationer med lavere rating / højere rente kan indebære lavere omsættelighed og større kursvolatilitet sammenholdt med virksomhedsobligationer med højere rating / lavere rente.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter bruges med det primære formål at afdække risici i afdelingen. Investering i afledte 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 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.

Ved investering i afledte finansielle instrumenter eksponeres afdelingen mod finansielle modparter. 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 samt overvågning af eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at modparts eksponeringen overvåges og minimeres.

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

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

Eksponering til udlandet: Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske markeder vil være forskellig fra den gældende på det danske marked, og deraf kan udsvingene være forskellige fra udviklingen på det danske marked.

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

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

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

Benchmark

JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified (DKK Hedged)

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Risikoen i afdelingen sikres gennem en løbende overvågning af fundamentale ændringer i de investeringer, hvori afdelingen har investeret. Hvis ændringerne påvirker den forventede værdi væsentligt, kan det betyde et frasalg af en investering, idet potentialet ikke modsvarer risikoen. Alle selskaber bliver revurderet løbende for at bekræfte deres evne til at servicere deres gæld, med deraf evt. handlinger til følge. Med hensyn til rentefølsomheden fastholdes denne i et snævert bånd omkring rentefølsomheden for det brede markedet for Emerging Markets virksomhedsobligationer. Yderligere overvåges porteføljen med hensyn til overholdelse af de lovmæssige krav for investeringsforeninger.

2.3 Aktieafdelinger

Fælles investeringsmål

Afdelingerne er aktivt forvaltede, hvilket betyder, at afdelingerne ikke forsøger at replikere et benchmark. Derimod forsøger afdelingerne at give et højere afkast over tid, hvorfor der kan forekomme udsving i afkastet ved kortere tidshorisonter.

Afdelingernes investeringsstrategier bygger på henholdsvis en bottom-up tilgang eller en kvantitativ tilgang. Disse vil være yderligere beskrevet under de respektive afdelinger.

Risikofaktorer ved investering i aktieafdelinger

Ved investering i en aktieafdeling skal investor være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Udsving på aktiemarkedet:

Aktiemarkedene kan svinge meget både op og ned. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller 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 fx 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.

Cumulus Value KL

Afdelingen er stiftet i september 1975.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i aktier i hele verden.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. Lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere i nyemitterede værdipapirer i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	5 år

Investeringsmål

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

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

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

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

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

Afdelingen investerer i 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 eksempelvis small cap og large cap. Dette sker ud fra en grundlæggende betragtning om, at man investerer der, hvor der findes billige aktier.

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

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

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingens investeringsområde er globalt i udviklede lande og den økonomiske og politiske udvikling i disse lande vil have betydning for det fremtidige afkast.

Der findes en risiko ved investeringsstrategien value, hvis det langsigtede perspektiv fraviges til fordel for et kortere. Analyser viser, at value-investering over tid giver højere afkast end andre strategier, men der vil være perioder, hvor strategien giver lavere afkast. I sådanne perioder er markedet ofte primært drevet af makrospecifikke forhold frem for mikrospecifikke forhold som virksomhedernes indtjening.

Afledte finansielle instrumenter

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:

Likviditetsrisiko: Afdelingens investeringer kan blive påvirket af likviditetsmæssige forhold. Løbende markedsværdioppgørelse kan blive svækket af manglende eller lille handelsaktivitet på officielle markedspladser. I perioder med finanspolitisk eller markeds-mæssig uro kan værdien af mindre likvide investeringer blive påvirket af ændringer i markedsprissætning af likviditetsrisiko. Dette kan have betydning i perioder med store indløsninger 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 mm og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 10% i et enkelt selskab kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier.

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. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

Benchmark

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

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Risikoen i afdelingen sikres gennem en løbende overvågning af fundamentale ændringer i de investeringer, hvori afdelingen har investeret. Hvis ændringerne påvirker den forretningsmæssige værdi markant, kan det betyde et frasalg af investering, idet potentialet ikke modsvarer risikoen. Alle selskaber bliver revurderet løbende for at bekræfte den forretningsmæssige værdi med eventuelle handlinger til følge. Yderligere overvåges porteføljen for at sikre den ønskede spredning og likviditet.

Value Aktier KL

Afdelingen er stiftet i april 1986.

Den 7. april 2014 fusionerede afdelingen Value Aktier med afdelingen Value Japan (ISIN DK0010237213). Afdelingen Value Aktier er den fortsættende afdeling.

Den 26. marts 2018 fusionerede afdelingen med afdelingen Value USA KL med tilhørende andelsklasser med førstnævnte afdeling som den fortsættende afdeling.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i aktier i hele verden.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere i nyemitterede værdipapirer i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	5 år

Investeringsmål

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

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

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

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

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

Afdelingen investerer i 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 eksempelvis small cap og large cap. Dette sker ud fra en grundlæggende betragtning om, at man investerer der, hvor der findes billige aktier.

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

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

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingens investeringsområde er globalt i udviklede lande og den økonomiske og politiske udvikling i disse lande vil have betydning for det fremtidige afkast.

Der findes en risiko ved investeringsstrategien value, hvis det langsigtede perspektiv fraviges til fordel for et kortere. Analyser viser, at value-investering over tid giver højere afkast end andre strategier, men der vil være perioder, hvor strategien en giver lavere afkast. I sådanne perioder er markedet ofte primært drevet af makrospecifikke forhold frem for mikrospecifikke forhold som virksomhedernes indtjening.

Afledte finansielle instrumenter:

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:

Likviditetsrisiko: Afdelingens investeringer kan blive påvirket af likviditetsmæssige forhold. Løbende markedsværdiopgørelse kan blive svækket af manglende eller lille handelsaktivitet på officielle markedspladser. I perioder med finanspolitisk eller markedsmæssig uro kan værdien af mindre likvide investeringer blive påvirket af ændringer i markedsprissætning af likviditetsrisiko. Dette kan have betydning i perioder med store indløsninger 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 mm og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 10% i et enkelt selskab, kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier.

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. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

Benchmark

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

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Risikoen i afdelingen sikres gennem en løbende overvågning af fundamentale ændringer i de investeringer, hvori afdelingen har investeret. Hvis ændringerne påvirker den forretningsmæssige værdi markant, kan det betyde et frasalg af investering, idet potentialet ikke modsvarer risikoen. Alle selskaber bliver revurderet løbende for at bekræfte den forretningsmæssige værdi med eventuelle handlinger til følge. Yderligere overvåges porteføljen for at sikre den ønskede spredning og likviditet.

Value Europa KL

Afdelingen er stiftet den 12. januar 2006 under Investeringsforeningen EgnsINVEST. I forbindelse med fusionen den 18. maj 2011 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen EgnsINVEST, er afdelingerne EURO STOXX 50 (ISIN DK0010085521), Europæiske Finansielle Aktier (ISIN DK0015810584) og EgnsINVEST Europa, Fokus (ISIN DK0060032571) fusioneret med EgnsINVEST Europa.

Fokus er den fortsættende afdeling i Investeringsforeningen Sparinvest under navnet "Value Europa". Afdelingen har samtidig hermed ændret investeringsstrategi og måler sig fremadrettet mod et nyt benchmark.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i europæiske aktier.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere i nyemitterede værdipapirer i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	5 år

Investeringsmål

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

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

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

defineres som investeringens sikkerhedsmargin. Denne sikkerhed er med til at sikre investeringen mod permanent tab af kapital, også selvom kortsigtede kursfald kan og vil forekomme.

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

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

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

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

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

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen investerer kun i europæiske aktier, hvorfor den økonomiske og politiske udvikling i Europa vil have særlig stor betydning for det fremtidige afkast.

Der findes en risiko ved investeringsstrategien value, hvis det langsigtede perspektiv fraviges til fordel for et kortere. Analyser viser, at value-investering over tid giver højere afkast end andre strategier, men der vil være perioder, hvor strategien giver lavere afkast. I sådanne perioder er markedet ofte primært drevet af makrospecifikke forhold frem for mikrospecifikke forhold som virksomhedernes indtjening.

Afledte finansielle instrumenter:

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:

Likviditetsrisiko: Afdelingens investeringer kan blive påvirket af likviditetsmæssige forhold. Løbende markedsværdioppgørelse kan blive svækket af manglende eller lille handelsaktivitet på officielle markedspladser. I perioder med finanspolitisk eller markeds-mæssig uro kan værdien af mindre likvide investeringer blive påvirket af ændringer i markedsprissætning af likviditetsrisiko. Dette kan have betydning i perioder med store indløsninger 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 mm og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen kan investere op til 10% i et enkelt selskab kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier.

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. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

Benchmark

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

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Risikoen i afdelingen sikres gennem en løbende overvågning af fundamentale ændringer i de investeringer, hvori afdelingen har investeret. Hvis ændringerne påvirker den forretningsmæssige værdi markant, kan det betyde et frasalg af investering, idet potentialet ikke modsvarer risikoen. Alle selskaber bliver revurderet løbende for at bekræfte den forretningsmæssige værdi med eventuelle handlinger til følge. Yderligere overvåges porteføljen for at sikre den ønskede spredning og likviditet.

Value Emerging Markets KL

Afdelingen er oprindeligt stiftet den 19. februar 2004 under Placeringsforeningen EgnsinVEST, hvorefter den efterfølgende blev overflyttet til Investeringsforeningen EgnsinVEST.

I forbindelse med fusionen den 18. maj 2011 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen EgnsinVEST, er afdelingerne EgnsinVEST Emerging Østeuropa (ISIN DK0010304930), EgnsinVEST Emerging Østen (ISIN DK0010304856), Fjernøsten Aktier (ISIN DK0010055292) og Nye Aktiemarkeder (ISIN DK0060190643) fusioneret med afdelingen EgnsinVEST Emerging Østen som den fortsættende afdeling i Investeringsforeningen Sparinvest.

Afdelingen har ændret navn til Value Emerging Markets samt ændret investeringsstrategi og måler sig fremadrettet mod et nyt benchmark.

Afdelingens investeringspolitik

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

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere i nyemitterede værdipapirer i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i overensstemmelse med bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v..

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikofædækning.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen kan investere i depotbeviser, som f.eks. ADRs og GDRs. Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som afdelingen i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
------------------------	--------------------------------------

Pensionsmidler og frie midler	7 år
-------------------------------	------

Investeringsmål

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

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingens investeringsområder er emerging markets lande, og den økonomiske og politiske udvikling vil derfor have betydning for det fremtidige afkast.

Der findes en risiko ved investeringsstrategien value, hvis det langsigtede perspektiv fraviges til fordel for et kortere. Analyser viser, at value-investering over tid giver højere afkast end andre strategier, men der vil være perioder, hvor strategien giver lavere afkast. I sådanne perioder er markedet ofte primært drevet af makrospecifikke forhold frem for mikrospecifikke forhold som virksomhedernes indtjening.

Afledte finansielle instrumenter:

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.

Depotbeviser:

Depotbeviser, herunder blandt andet ADR og GDR, kan sidestilles med aktier, og de handles som almindelige aktier. Depotbeviser skal overholde samme krav, til blandt andet optagelse til handel, som afdelingens almindelige aktier. Depotbeviser handles, hvor det er svært (f.eks. pga. lav likviditet), eller hvor det vurderes at være forbundet med højere risiko at investere i den lokalt noterede aktie.

Depotbeviser kan give anledning til ombytning til den underliggende aktie, og det kan indebære en modpartsrisiko overfor udstederen. Dertil kan der være særlige risici i tilfælde den underliggende aktie indgår i en lokal fusion, hvor handlen med depotbeviset kan blive suspenderet i en periode.

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

Likviditetsrisiko: Afdelingens investeringer kan blive påvirket af likviditetsmæssige forhold. Løbende markedsværdioppgørelse kan blive svækket af manglende eller lille handelsaktivitet på officielle markedspladser. I perioder med finanspolitisk eller markeds-mæssig uro kan værdien af mindre likvide investeringer blive påvirket af ændringer i markedsprissætning af likviditetsrisiko. Dette kan have betydning i perioder med store indløsninger 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 Emerging market vil være forskellig fra den gældende på det danske aktiemarked, og deraf kan udsvingene være forskellige fra udviklingen på det danske marked.

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

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

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. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

Benchmark

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

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Risikoen i afdelingen sikres gennem en løbende overvågning af fundamentale ændringer i de investeringer, hvori afdelingen har investeret. Hvis ændringerne påvirker den forretningsmæssige værdi markant, kan det betyde et frasalg af investering, idet potentialet ikke modsvarer risikoen. Alle selskaber bliver revurderet løbende for at bekræfte den forretningsmæssige værdi med eventuelle handlinger til følge. Yderligere overvåges porteføljen for at sikre den ønskede spredning og likviditet.

Momentum Aktier KL

Afdelingen er stiftet den 25. januar 2005 under Investeringsforeningen EgnsINVEST. I forbindelse med fusionen den 18. maj 2011 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen EgnsINVEST, er afdelingen EgnsINVEST Aktier, Højt Udbytte (ISIN DK001031112-5) fusioneret ind i Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen ændrede samtidig navn til Momentum Aktier. Afdelingen har endvidere ændret investeringstrategi og måler sig fremadrettet mod et nyt benchmark.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i aktier i hele verden.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere i nyemitterede værdipapirer i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen kan investere i depotbeviser, som f.eks. ADRs og GDRs. Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som afdelingen i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	5 år

Investeringsmål

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

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

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen vil typisk have en stor allokering til de mindre aktier og til de mere risikofyldte aktier, da det er denne type aktier der historisk har vist den største momentumeffekt. Såfremt det er muligt, vil der i den løbende porteføljepleje, blive prioriteret aktier, som kan bidrage til diversifikation af porteføljen.

En mindre del af porteføljen kan investeres uden for benchmark. Aktier fra lande som f.eks. Kina og Brasilien kan derfor indgå i porteføljen. Aktierne er udvalgt på grund af deres seneste observerede indtjeningstal, idet gode indtjeningstal vægtes højt.

I perioder, hvor markedet bliver nervøst for lavere vækst, vil denne type aktier typisk blive ramt hårdere end andre aktier. Denne strategi vurderes at klare sig bedst i stabile perioder, hvor selskabsspecifik information er den primære drivkraft for prisdannelsen i markedet. Omvendt er strategien mindre robust i perioder, hvor makrospecifik information driver markedet.

Afledte finansielle instrumenter:

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.

Depotbeviser:

Depotbeviser, herunder blandt andet ADR og GDR, kan sidestilles med aktier, og de handles som almindelige aktier. Depotbeviser skal overholde samme krav, til blandt andet optagelse til handel, som afdelingens almindelige aktier. Depotbeviser handles, hvor det er svært (f.eks. pga. lav likviditet), eller hvor det vurderes at være forbundet med højere risiko at investere i den lokalt noterede aktie.

Depotbeviser kan give anledning til ombytning til den underliggende aktie, og det kan indebære en modpartsrisiko overfor udstederen. Dertil kan der være særlige risici i tilfælde den underliggende aktie indgår i en lokal fusion, hvor handlen med depotbeviset kan blive suspenderet i en periode.

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

Likviditetsrisiko: Afdelingens investeringer kan blive påvirket af likviditetsmæssige forhold. Løbende markedsværdioppgørelse kan blive svækket af manglende eller lille handelsaktivitet på officielle markedspladser. I perioder med finanspolitisk eller markedsræssig uro kan værdien af mindre likvide investeringer blive påvirket af ændringer i markedsprissætning af likviditetsrisiko. Dette kan have betydning i perioder med store indløsninger 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 mm og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da

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

Risiko ved investeringsstilen: I perioder kan afdelingen give et relativt lavere afkast end aktier med anden stil 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. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

Benchmark

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

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

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

Momentum Aktier Akk. KL

Afdelingen er stiftet den 23. august 2005 under Investeringsforeningen EgnsinVEST. I forbindelse med fusionen den 18. maj 2011 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen EgnsinVEST, er afdelingen EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk. (ISIN DK006001289-6) fusioneret ind i Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen ændrede samtidig navn til Momentum Aktier Akk. Afdelingen har endvidere ændret investeringstrategi og måler sig fremadrettet mod et nyt benchmark.

Særligt for afdelingens andelsklasser

Andelsklasserne har følgende udlodningsprofil:

Andelsklasse	Udlodningsprofil
Momentum Aktier Akk. KL A	Akkumulerende
Momentum Aktier Akk. KL W	Akkumulerende

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i aktier i hele verden.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere i nyemitterede værdipapirer i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen kan investere i depotbeviser, som f.eks. ADRs og GDRs. Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som afdelingen i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Afdelingen er akkumulerende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	5 år

Investeringsmål

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

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

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen vil typisk have en stor allokering til de mindre aktier og til de mere risikofyldte aktier, da det er denne type aktier der historisk har vist den største momentumeffekt. Såfremt det er muligt, vil der i den løbende porteføljepleje, blive prioriteret aktier, som kan bidrage til diversifikation af porteføljen.

En mindre del af porteføljen kan investeres uden for benchmark. Aktier fra lande som f.eks. Kina og Brasilien kan derfor indgå i porteføljen. Aktierne er udvalgt på grund af deres seneste observerede indtjeningstal, idet gode indtjeningstal vægtes højt.

I perioder, hvor markedet bliver nervøst for lavere vækst, vil denne type aktier typisk blive ramt hårdere end andre aktier. Denne strategi vurderes at klare sig bedst i stabile perioder, hvor selskabsspecifik

information er den primære drivkraft for prisdannelsen i markedet. Omvendt er strategien mindre robust i perioder, hvor makrospecifik information driver markedet.

Afledte finansielle instrumenter:

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.

Depotbeviser:

Depotbeviser, herunder blandt andet ADR og GDR, kan sidestilles med aktier, og de handles som almindelige aktier. Depotbeviser skal overholde samme krav, til blandt andet optagelse til handel, som afdelingens almindelige aktier. Depotbeviser handles, hvor det er svært (f.eks. pga. lav likviditet), eller hvor det vurderes at være forbundet med højere risiko at investere i den lokalt noterede aktie.

Depotbeviser kan give anledning til ombytning til den underliggende aktie, og det kan indebære en modpartsrisiko overfor udstederen. Dertil kan der være særlige risici i tilfælde den underliggende aktie indgår i en lokal fusion, hvor handlen med depotbeviset kan blive suspenderet i en periode.

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

Likviditetsrisiko: Afdelingens investeringer kan blive påvirket af likviditetsmæssige forhold. Løbende markedsværdioppgørelse kan blive svækket af manglende eller lille handelsaktivitet på officielle markedspladser. I perioder med finanspolitisk eller markedsræssig uro kan værdien af mindre likvide investeringer blive påvirket af ændringer i markedsprissætning af likviditetsrisiko. Dette kan have betydning i perioder med store indløsninger 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 mm og kan give et afkast, der er meget forskelligt fra markedet. Da afdelingen lovgivningsmæssigt kan investere op til 10% i et enkelt selskab kan værdien variere som følge af udsving i enkelte aktier.

Risiko ved investeringsstilen: I perioder kan afdelingen give et relativt lavere afkast end aktier med anden stil 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. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

Benchmark

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

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

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

Danske Aktier KL

Afdelingen er stiftet den 30. juni 2000 under Specialforeningen Sparinvest (placeringsforening) under navnet Afdeling 2, KFX Aktier. Den 8. december 2004 vedtog generalforsamlingen i Specialforeningen Sparinvest (placeringsforening) overflytning af afdelingen til Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen ændrede senere hen navn til OMX C20 Aktier. Den 18. december 2007 vedtog generalforsamlingen i Investeringsforeningen Sparinvest overflytning af afdelingen til Investeringsforeningen Sparindex.

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

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i danske aktier.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere i nyemitterede værdipapirer i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	5 år

Investeringsmål

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

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

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

Afdelingspecifikke risici

Afdelingen vil typisk have en stor allokering til de mindre aktier og til de mere risikofyldte aktier, da det er denne type aktier, der historisk har vist den største momentumeffekt og value-effekt. Da det danske aktiemarked er kendetegnet ved få store likvide aktier, og mange små illikvide aktier vil en stor del af porteføljen blive eksponeret mod det illikvide segment. Dog er der i den løbende forvaltning indlagt

rammer for, hvor stor en andel, der kan allokeres til dette segment. Det illikvide segment kan i perioder afvige markant afkastmæssigt fra det likvide segment.

Afledte finansielle instrumenter:

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:

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

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

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. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

Benchmark

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

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Risikoen i afdelingen sikres gennem en løbende overvågning af fundamentale ændringer i de investeringer, hvori afdelingen har investeret. Hvis ændringerne påvirker den forretningsmæssige værdi markant, kan det betyde et frasalg af investering, idet potentialet ikke modsvarer risikoen. Alle selskaber bliver revurderet løbende for at bekræfte den forretningsmæssige værdi med eventuelle handlinger til følge. Yderligere overvåges porteføljen for at sikre den ønskede spredning og likviditet.

2.4 Indeksafdelinger

Disse afdelinger markedsføres under foreningens binavn, Investeringsforeningen Sparindex.

Aktier

Fælles Investeringsmål

Investeringsstrategien er sammensat med det 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 afdelingernes beholdninger af de aktier, der indgår i benchmark.

Afdelingerne styres med udgangspunkt i porteføljestyresystemet, 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, der sammensættes. Fordelen ved at udnytte denne type systemer er, at de giver 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. 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 afdelingernes 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 afdelingerne varierer "tracking error" alt efter, hvilket segment der investeres i.

Indeksafdelingerne har som passivt forvaltede afdelinger fokus på lave omkostninger, hvilket medfører lavere omkostningsprocenter.

Opfyldelse af investeringsmål

For at opfylde investeringsmålet foretages der for alle afdelinger stikprøvebaseret fysisk replicering.

Stikprøvetagning er en strategi, som indebærer investering i et repræsentativt udsnit af aktier, der tilsammen har en investeringsprofil som afdelingens benchmark. Aktier udvælges således, at de aggregeret har samme underliggende egenskaber som benchmark, målt på en lang række risikofaktorer i den anvendte risikomodell.

Brugen af stikprøvetagning betyder, at en afdeling har en højere tracking error risiko end ved fuldkommen replikering af benchmark. Opfyldningen af succeskriteriet betyder ligeledes, at afdelingerne har en lav kontantbeholdning, og at investor derfor har en næsten 100% eksponering mod markedsrisiko, som ligger i at investere i det pågældende benchmark.

Faktorer som kan påvirke investeringsmålet

Følgende faktorer kan påvirke afdelingens muligheder for at skabe samme afkast- og risikoprofil som det valgte benchmark:

Afdelingerne vil typisk have investeret i færre aktier i porteføljen end benchmark, fordi det ikke er praktisk muligt eller forbundet med store handelsomkostninger at anskaffe alle aktier i benchmark i den vægtning, som de indgår med heri.

Afdelingernes mulighed for at levere samme afkast som benchmark vil ligeledes være påvirket af handelsomkostninger, markedspåvirkning ved handler, samt nødvendig kontantandel i afdelingerne.

Afdelingens investeringer kan endvidere være underlagt juridiske begrænsninger, som ikke er gældende for benchmarkets sammensætning. Nævnte faktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på afdelingernes afkast uden disse er gældende for eller påvirker benchmark sammensætning og afkast.

Afdelingernes indeks

For en beskrivelse af sammensætningen af afdelingernes benchmark, herunder deres underliggende komponenter, henvises til sparinvest.dk.

Afkastmålsætning

For indeksafdelingerne er afkastmålsætningen at opnå et afkast, som svarer til markedsafkastet med fradrag af afdelingernes omkostninger.

Risikofaktorer ved investering i aktieafdelinger

Ved investering i en aktieafdeling skal investor være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Udsving på aktiemarket:

Aktiemarkederne kan svinge meget både op og ned. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller 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 fx 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.

INDEX USA Growth KL

Afdelingen er stiftet den 30. november 2000 i Investeringsforeningen Sparindex under navnet US Growth Index. I forbindelse med fusionen den 16. maj 2013 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen Sparindex er afdelingen overflyttet til Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen ændrede samtidig navn til INDEX USA Growth.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i nordamerikanske vækst aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier og som indgår i afdelingens markedsindeks.

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 medfør af lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr.1 samt markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen kan investere i depotbeviser, som f.eks. ADRs og GDRs. Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som afdelingen i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	5 år

Investeringsmål

For denne afdeling er den fremadrettede modelbaserede tracking-error (TE) ved porteføljekonstruktion højest 2,25%.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen eksponerer sig mod 50 % af MSCI USA. Det er den del af benchmark, som af MSCI kan karakteriseres som vækstaktier.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI USA.

Afledte finansielle instrumenter:

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.

Depotbeviser:

Depotbeviser, herunder blandt andet ADR og GDR kan sidestilles med aktier, og de handles som almindelige aktier. Depotbeviser skal overholde samme krav til blandt andet optagelse til handel, som afdelingens almindelige aktier. Depotbeviser handles, hvor det er svært (f.eks. pga. lav likviditet), eller hvor det vurderes at være forbundet med højere risiko at investere i den lokalt noterede aktie.

Depotbeviser kan give anledning til ombytning til den underliggende aktie, og de kan indebære en modpartsrisiko overfor udstederen. Dertil kan der være særlige risici i tilfælde af, at den underliggende aktie indgår i en lokal fusion, hvor handlen med depotbeviset kan blive suspenderet i en periode.

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.

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.

INDEX USA Value KL

Afdelingen er stiftet den 30. november 2000 i Investeringsforeningen Sparindex under navnet US Value Index. I forbindelse med fusionen den 16. maj 2013 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen Sparindex er afdelingen overflyttet til Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen ændrede samtidig navn til INDEX USA Value.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i nordamerikanske value aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier og som indgår i afdelingens markedsindeks.

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 medfør af lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1 samt markeder, der er af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen kan investere i depotbeviser, som f.eks. ADRs og GDRs. Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som afdelingen i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	5 år

Investeringsmål

For denne afdeling er den fremadrettede modelbaserede tracking-error (TE) ved porteføljekonstruktion højst 2,00%.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen eksponerer sig mod 50 % af MSCI USA. Det er den del af benchmark, som af MSCI karakteriseres som value-aktier.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI USA.

Afledte finansielle instrumenter

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.

Depotbeviser:

Depotbeviser, herunder blandt andet ADR og GDR kan sidestilles med aktier, og de handles som almindelige aktier. Depotbeviser skal overholde samme krav til blandt andet optagelse til handel, som afdelingens almindelige aktier. Depotbeviser handles, hvor det er svært (f.eks. pga. lav likviditet), eller hvor det vurderes at være forbundet med højere risiko at investere i den lokalt noterede aktie.

Depotbeviser kan give anledning til ombytning til den underliggende aktie, og de kan indebære en modpartsrisiko overfor udstederen. Dertil kan der være særlige risici i tilfælde af, at den underliggende aktie indgår i en lokal fusion, hvor handlen med depotbeviset kan blive suspenderet i en periode.

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 USA Value.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

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.

INDEX USA Small Cap KL

Afdelingen er stiftet den 30. november 2000 i Investeringsforeningen Sparindex under navnet US Small Cap Index. I forbindelse med fusionen 16. maj 2013 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen Sparindex er afdelingen overflyttet til Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen ændrede samtidig navn til INDEX USA Small Cap.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i nordamerikanske small cap. Aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier og som indgår i afdelingens markedsindeks.

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 medfør af lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1 samt markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen kan investere i depotbeviser, som f.eks. ADRs og GDRs. Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som afdelingen i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	5 år

Investeringsmål

For denne afdeling er den fremadrettede modelbaserede tracking-error (TE) ved porteføljekonstruktion højest 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.

Afledte finansielle instrumenter:

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 reinvesterings af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen nulstilles, etc.

Depotbeviser:

Depotbeviser, herunder blandt andet ADR og GDR kan sidestilles med aktier, og de handles som almindelige aktier. Depotbeviser skal overholde samme krav til blandt andet optagelse til handel, som afdelingens almindelige aktier. Depotbeviser handles, hvor det er svært (f.eks. pga. lav likviditet), eller hvor det vurderes at være forbundet med højere risiko at investere i den lokalt noterede aktie.

Depotbeviser kan give anledning til ombytning til den underliggende aktie, og de kan indebære en modpartsrisiko overfor udstederen. Dertil kan der være særlige risici i tilfælde af, at den underliggende aktie indgår i en lokal fusion, hvor handlen med depotbeviset kan blive suspenderet i en periode.

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.

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

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

INDEX Europa Growth KL

Denne afdeling er stiftet den 30. november 2000 i Investeringsforeningen Sparindex under navnet Europe Growth Index. I forbindelse med fusionen 16. maj 2013 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen Sparindex er afdelingen overflyttet til Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen ændrede samtidig navn til INDEX Europa Growth.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i europæiske vækst aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier og som indgår i afdelingens markedsindeks.

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 medfør af lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1 samt markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen kan investere i depotbeviser, som f.eks. ADRs og GDRs. Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som afdelingen i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	5 år

Investeringsmål

For denne afdeling er den fremadrettede modelbaserede tracking-error (TE) ved porteføljekonstruktion højst 2,25%.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen eksponerer sig mod 50 % af MSCI Europa. Det er den del af benchmark, som af MSCI kan karakteriseres som vækstaktier.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI Europa.

Afledte finansielle instrumenter:

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.

Depotbeviser:

Depotbeviser, herunder blandt andet ADR og GDR kan sidestilles med aktier, og de handles som almindelige aktier. Depotbeviser skal overholde samme krav til blandt andet optagelse til handel, som afdelingens almindelige aktier. Depotbeviser handles, hvor det er svært (f.eks. pga. lav likviditet), eller hvor det vurderes at være forbundet med højere risiko at investere i den lokalt noterede aktie.

Depotbeviser kan give anledning til ombytning til den underliggende aktie, og de kan indebære en modpartsrisiko overfor udstederen. Dertil kan der være særlige risici i tilfælde af, at den underliggende aktie indgår i en lokal fusion, hvor handlen med depotbeviset kan blive suspenderet i en periode.

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 Europe Growth.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

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.

INDEX Europa Value KL

Afdelingen er stiftet den 30. november 2000 i Investeringsforeningen Sparindex under navnet Europe Value Index. I forbindelse med fusionen 16. maj 2013 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen Sparindex er afdelingen overflyttet til Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen ændrede samtidig navn til INDEX Europa Value.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i europæiske value aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier og som indgår i afdelingens markedsindeks.

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 medfør af lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1 samt markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen kan investere i depotbeviser, som f.eks. ADRs og GDRs. Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som afdelingen i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	5 år

Investeringsmål

For denne afdeling er den fremadrettede modelbaserede tracking-error (TE) ved porteføljekonstruktion højest 2,00%.

Afdelingsspecifikke risici

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

Afledte finansielle instrumenter:

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.

Depotbeviser:

Depotbeviser, herunder blandt andet ADR og GDR kan sidestilles med aktier, og de handles som almindelige aktier. Depotbeviser skal overholde samme krav til blandt andet optagelse til handel, som afdelingens almindelige aktier. Depotbeviser handles, hvor det er svært (f.eks. pga. lav likviditet), eller hvor det vurderes at være forbundet med højere risiko at investere i den lokalt noterede aktie.

Depotbeviser kan give anledning til ombytning til den underliggende aktie, og de kan indebære en modpartsrisiko overfor udstederen. Dertil kan der være særlige risici i tilfælde af, at den underliggende aktie indgår i en lokal fusion, hvor handlen med depotbeviset kan blive suspenderet i en periode.

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 Europe Value.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

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.

INDEX Europa Small Cap KL

Afdelingen er stiftet den 30. november 2000 i Investeringsforeningen Sparindex under navnet Europe Small Cap Index. I forbindelse med fusionen 16. maj 2013 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen Sparindex er afdelingen overflyttet til Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen ændrede samtidig navn til INDEX Europa Small Cap.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i europæiske small cap aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier og som indgår i afdelingens markedsindeks.

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 medfør af lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1 samt markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen kan investere i depotbeviser, som f.eks. ADRs og GDRs. Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som afdelingen i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	5 år

Investeringsmål

For denne afdeling er den fremadrettede modelbaserede tracking-error (TE) ved porteføljekonstruktion højest 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 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.

Afledte finansielle instrumenter:

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 reinvesterings af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen nulstilles, etc.

Depotbeviser:

Depotbeviser, herunder blandt andet ADR og GDR kan sidestilles med aktier, og de handles som almindelige aktier. Depotbeviser skal overholde samme krav til blandt andet optagelse til handel, som afdelingens almindelige aktier. Depotbeviser handles, hvor det er svært (f.eks. pga. lav likviditet), eller hvor det vurderes at være forbundet med højere risiko at investere i den lokalt noterede aktie.

Depotbeviser kan give anledning til ombytning til den underliggende aktie, og de kan indebære en modpartsrisiko overfor udstederen. Dertil kan der være særlige risici i tilfælde af, at den underliggende aktie indgår i en lokal fusion, hvor handlen med depotbeviset kan blive suspenderet i en periode.

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

Eksponeering 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.

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.

INDEX Japan Growth KL

Afdelingen er stiftet den 30. november 2000 i Investeringsforeningen Sparindex under navnet Japan Growth Index. I forbindelse med fusionen 16. maj 2013 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen Sparindex er afdelingen overflyttet til Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen ændrede samtidig navn til INDEX Japan Growth.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i japanske vækst aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier og som indgår i afdelingens markedsindeks.

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 medfør af lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1 samt markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikodækning.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen kan investere i depotbeviser, som f.eks. ADRs og GDRs. Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som afdelingen i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	5 år

Investeringsmål

For denne afdeling er den fremadrettede modelbaserede tracking-error (TE) ved porteføljekonstruktion højst 2,25%.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen eksponerer sig mod 50 % af MSCI Japan. Det er den del af benchmark, som af MSCI kan karakteriseres som vækstaktier.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI Japan.

Afledte finansielle instrumenter:

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.

Depotbeviser:

Depotbeviser, herunder blandt andet ADR og GDR kan sidestilles med aktier, og de handles som almindelige aktier. Depotbeviser skal overholde samme krav til blandt andet optagelse til handel, som afdelingens almindelige aktier. Depotbeviser handles, hvor det er svært (f.eks. pga. lav likviditet), eller hvor det vurderes at være forbundet med højere risiko at investere i den lokalt noterede aktie.

Depotbeviser kan give anledning til ombytning til den underliggende aktie, og de kan indebære en modpartsrisiko overfor udstederen. Dertil kan der være særlige risici i tilfælde af, at den underliggende aktie indgår i en lokal fusion, hvor handlen med depotbeviset kan blive suspenderet i en periode.

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.

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.

INDEX Japan Value KL

Afdelingen er stiftet den 30. november 2000 i Investeringsforeningen Sparindex under navnet Japan Value Index. I forbindelse med fusionen 16. maj 2013 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen Sparindex er afdelingen overflyttet til Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen ændrede samtidig navn til INDEX Japan Value.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i japanske value aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier og som indgår i afdelingens markedsindeks.

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 medfør af lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1 samt markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen kan investere i depotbeviser, som f.eks. ADRs og GDRs. Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som afdelingen i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	5 år

Investeringsmål

For denne afdeling er den fremadrettede modelbaserede tracking-error (TE) ved porteføljekonstruktion højest 2,00 %.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen eksponerer sig mod 50 % af MSCI Japan. Det er den del af benchmark, som af MSCI kan karakteriseres som value-aktier.

Der vil være perioder, hvor denne type aktier gør det markant dårligere eller bedre end MSCI Japan.

Afledte finansielle instrumenter:

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.

Depotbeviser:

Depotbeviser, herunder blandt andet ADR og GDR kan sidestilles med aktier, og de handles som almindelige aktier. Depotbeviser skal overholde samme krav til blandt andet optagelse til handel, som afdelingens almindelige aktier. Depotbeviser handles, hvor det er svært (f.eks. pga. lav likviditet), eller hvor det vurderes at være forbundet med højere risiko at investere i den lokalt noterede aktie.

Depotbeviser kan give anledning til ombytning til den underliggende aktie, og de kan indebære en modpartsrisiko overfor udstederen. Dertil kan der være særlige risici i tilfælde af, at den underliggende aktie indgår i en lokal fusion, hvor handlen med depotbeviset kan blive suspenderet i en periode.

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 Japan Value.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

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.

INDEX Japan Small Cap KL

Afdelingen er stiftet den 30. november 2000 i Investeringsforeningen Sparindex under navnet Japan Small Cap Index. I forbindelse med fusionen 16. maj 2013 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen Sparindex er afdelingen overflyttet til Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen ændrede samtidig navn til INDEX Japan Small Cap.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i japanske small cap aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier og som indgår i afdelingens markedsindeks.

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 medfør af lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1 samt markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen kan investere i depotbeviser, som f.eks. ADRs og GDRs. Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som afdelingen i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	5 år

Investeringsmål

For denne afdeling er den fremadrettede modelbaserede tracking-error (TE) ved porteføljekonstruktion højest 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 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.

Afledte finansielle instrumenter:

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.

Depotbeviser:

Depotbeviser, herunder blandt andet ADR og GDR kan sidestilles med aktier, og de handles som almindelige aktier. Depotbeviser skal overholde samme krav til blandt andet optagelse til handel, som afdelingens almindelige aktier. Depotbeviser handles, hvor det er svært (f.eks. pga. lav likviditet), eller hvor det vurderes at være forbundet med højere risiko at investere i den lokalt noterede aktie.

Depotbeviser kan give anledning til ombytning til den underliggende aktie, og de kan indebære en modpartsrisiko overfor udstederen. Dertil kan der være særlige risici i tilfælde af, at den underliggende aktie indgår i en lokal fusion, hvor handlen med depotbeviset kan blive suspenderet i en periode.

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 Japan Small Cap.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

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.

INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Afdelingen er stiftet den 27. august 2001.

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

I forbindelse med fusionen 16. maj 2013 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen Sparindex er afdelingen overflyttet til Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen ændrede samtidig navn til INDEX Dow Jones Sustainability World. Endvidere ændrede afdelingen indeks til Dow Jones Sustainability World ex. Alcohol, Gambling, Tobacco, Armaments & Firearms and Adult Entertainment Index .

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 aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier, der til enhver tid er omfattet af Dow Jones Sustainability World ex. Alcohol, Gambling, Tobacco, Armaments & Firearms and Adult Entertainment Index. 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, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1 samt markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikofordækning.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen kan investere i depotbeviser, som f.eks. ADRs og GDRs. Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som afdelingen i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	5 år

Investeringsmål

For denne afdeling er den fremadrettede modelbaserede tracking-error (TE) ved porteføljekonstruktion højest 1,20%.

Afdelingspecifikke 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 og dennes benchmark markant undervægtet i USA og overvægtet i Europa, hvorfor der er en markant landerisiko i forhold til MSCI World.

Afledte finansielle instrumenter:

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 reinvesterings af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen nulstilles, etc.

Depotbeviser:

Depotbeviser, herunder blandt andet ADR og GDR kan sidestilles med aktier, og de handles som almindelige aktier. Depotbeviser skal overholde samme krav til blandt andet optagelse til handel, som afdelingens almindelige aktier. Depotbeviser handles, hvor det er svært (f.eks. pga. lav likviditet), eller hvor det vurderes at være forbundet med højere risiko at investere i den lokalt noterede aktie.

Depotbeviser kan give anledning til ombytning til den underliggende aktie, og de kan indebære en modpartsrisiko overfor udstederen. Dertil kan der være særlige risici i tilfælde af, at den underliggende aktie indgår i en lokal fusion, hvor handlen med depotbeviset kan blive suspenderet i en periode.

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 10% 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 ex. Alcohol, Gambling, Tobacco, Armaments & Firearms and Adult Entertainment Index.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

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.

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Afdelingen er stiftet den 30. november 2006 i Investeringsforeningen Sparindex under navnet Global Aktier Min. Risiko.

Investeringsstrategien er ændret på den ordinære generalforsamling den 23. marts 2010 og ekstraordinære generalforsamling den 10. maj 2010 i Investeringsforeningen Sparindex. 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.

I forbindelse med fusionen den 16. maj 2013 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen Sparindex er afdelingen overflyttet til Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen ændrede samtidig navn til INDEX Globale Aktier Min. Risiko.

På den ordinære generalforsamling den 8. april 2015 blev det godkendt, at afdelingen skiftede indeks. Afdelingen gik fra at følge indekset MSCI World Minimum Volatility, som var USD optimeret, til fremadrettet at følge MSCI World Minimum Volatility (EUR optimized).

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i globale aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier og som indgår i afdelingens markedsindeks.

Afdelingen investerer i selskaber, som indgår i MSCI World Minimum Volatility (EUR optimized) indekset, ekskl. Emerging markets. 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, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1 samt markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen kan investere i depotbeviser, som f.eks. ADRs og GDRs. Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som afdelingen i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	5 år

Investeringsmål

For denne afdeling er den fremadrettede modelbaserede tracking-error (TE) ved porteføljekonstruktion højst 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 afkastudsving samt i maksimalt tab siden det værst tænkelige investeringstidspunkt, sammenlignet med MSCI World.

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.

Afledte finansielle instrumenter:

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.

Depotbeviser:

Depotbeviser, herunder blandt andet ADR og GDR kan sidestilles med aktier, og de handles som almindelige aktier. Depotbeviser skal overholde samme krav til blandt andet optagelse til handel, som afdelingens almindelige aktier. Depotbeviser handles, hvor det er svært (f.eks. pga. lav likviditet), eller hvor det vurderes at være forbundet med højere risiko at investere i den lokalt noterede aktie.

Depotbeviser kan give anledning til ombytning til den underliggende aktie, og de kan indebære en modpartsrisiko over for udstederen. Dertil kan der være særlige risici i tilfælde af, at den underliggende aktie indgår i en lokal fusion, hvor handlen med depotbeviset kan blive suspenderet i en periode.

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 10% 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 (EUR optimized).

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

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.

INDEX Emerging Markets KL

Afdelingen er stiftet den 22. februar 2011 i Investeringsforeningen Sparindex under navnet Emerging Markets Index. I forbindelse med fusionen 16. maj 2013 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen Sparindex er afdelingen overflyttet til Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen ændrede samtidig navn til INDEX Emerging Markets.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i aktier udstedt af selskaber hjemmehørende i emerging markets-lande og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier og som indgår i afdelingens markedsindeks.

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, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen kan investere i depotbeviser, som f.eks. ADRs og GDRs. Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som afdelingen i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	7 år

Investeringsmål

For denne afdeling er den fremadrettede modelbaserede tracking-error (TE) ved porteføljekonstruktion højst 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.

Afledte finansielle instrumenter:

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.

Depotbeviser:

Depotbeviser, herunder blandt andet ADR og GDR kan sidestilles med aktier, og de handles som almindelige aktier. Depotbeviser skal overholde samme krav til blandt andet optagelse til handel, som afdelingens almindelige aktier. Depotbeviser handles, hvor det er svært (f.eks. pga. lav likviditet), eller hvor det vurderes at være forbundet med højere risiko at investere i den lokalt noterede aktie.

Depotbeviser kan give anledning til ombytning til den underliggende aktie, og de kan indebære en modpartsrisiko overfor udstederen. Dertil kan der være særlige risici i tilfælde af, at den underliggende aktie indgår i en lokal fusion, hvor handlen med depotbeviset kan blive suspenderet i en periode.

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 10% 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.

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

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

INDEX OMX C25 KL

Afdelingen er stiftet den 25. maj 2012 i Investeringsforeningen Sparindex under navnet OMX C20 Capped Index. I forbindelse med fusionen 16. maj 2013 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen Sparindex er afdelingen overflyttet til Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen ændrede samtidig navn til INDEX OMX C20 Capped.

På den ordinære generalforsamling den 28. marts 2017 blev det vedtaget, at afdelingen skifter markedsindeks til OMX Copenhagen 25. Afdelingen ændrer samtidig navn til INDEX OMX C25 KL.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen omfatter investering i danske aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier og som indgår i afdelingens markedsindeks.

Afdelingen investerer i selskaber, som indgår i OMX Copenhagen 25 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 medfør af lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere i værdipapirer, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1 samt markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingens midler placeres primært 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.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen kan investere i depotbeviser, som f.eks. ADRs og GDRs. Afdelingen må dog kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som afdelingen i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	5 år

Investeringsmål

For denne afdeling er den fremadrettede modelbaserede tracking-error (TE) ved porteføljekonstruktion højst 1,00 %.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen investerer i de 25 største af de mest likvide børsnoterede danske aktier. Benchmark er konstrueret, så ingen aktie må udgøre over 20 %, hvilket sænker risikoen i forhold til et ikke-capped OMXC25-indeks.

Det danske aktiemarked er kendetegnet ved få store likvide aktier, og mange små illikvide aktier. På trods af den cappede tilgang påvirker det konstruktionen af denne afdeling at få store aktier har en betydelig vægt i porteføljen. Det giver en øget selskabsspecifik risiko i forhold til de øvrige passive afdelinger.

Afledte finansielle instrumenter:

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.

Depotbeviser:

Depotbeviser, herunder blandt andet ADR og GDR kan sidestilles med aktier, og de handles som almindelige aktier. Depotbeviser skal overholde samme krav til blandt andet optagelse til handel, som afdelingens almindelige aktier. Depotbeviser handles, hvor det er svært (f.eks. pga. lav likviditet), eller hvor det vurderes at være forbundet med højere risiko at investere i den lokalt noterede aktie.

Depotbeviser kan give anledning til ombytning til den underliggende aktie, og de kan indebære en modpartsrisiko overfor udstederen. Dertil kan der være særlige risici i tilfælde af, at den underliggende aktie indgår i en lokal fusion, hvor handlen med depotbeviset kan blive suspenderet i en periode.

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

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.

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:

OMX Copenhagen 25

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

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.

Obligationer

Fælles Investeringsmål

Investeringsstrategien er sammensat med det formål at være placeret neutralt i forhold til benchmark, dvs. det bestræbes at skabe samme afkast- og risikoprofil som på benchmark, og succeskriteriet vil således være en så lav "tracking error" som mulig.

Afdelingen kan benytte optimeringsteknikker med det formål at opfylde investeringsmålet. Anvendelsen af optimeringsteknikker afhænger bl.a. af markedsindeksets sammensætning og omkostningerne ved at følge dette indeks og anvendes derfor efter skønsmæssig vurdering.

Risikofaktorer ved investering i obligationsafdelinger

Ved investering i en obligationsafdeling skal investor være opmærksom på følgende risikofaktorer:

Obligationsmarkedet:

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markeds- eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko:

Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Kreditrisiko:

Inden for forskellige obligationstyper - statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer osv. - er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervselskaber kan der være risiko for, at selskabet får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

INDEX Stabile Obligationer KL

Afdeling er stiftet 27. november 2006 under Specialforeningen Sparinvest (placeringsforening) med navnet Obligationer Varighed 5. Afdelingen er overflyttet til Investeringsforeningen Sparinvest den 11. januar 2014 og ændrede i den forbindelse investeringspolitik og - strategi samt benchmark.

Den 7. april 2014 fusionerede afdelingen INDEX Stabile Obligationer med Specialforeningen Sparinvest Pengemarked, afdeling Pengemarked (ISIN DK0016209240). INDEX Stabile Obligationer er den fortsættende afdeling.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i obligationer med henblik på at skabe samme afkast- og risikoprofil som et markedsindeks sammensat på følgende måde:

- 20% Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index 1 to 5 Year
- 30% Nykredit Lange Plus Bond Index
- 50% Nordea Constant Maturity 3 Year Non-Call Bond Index

Afdelingen kan desuden investere i obligationer, som ikke indgår i markedsindekset. Der må bl.a. investeres i obligationer, der er udstedt af udstedere udenfor afdelingens markedsindeks, såfremt obligationerne er af samme type, løbetid og kuponrente som afdelingens markedsindeks. Investeringer i sådanne obligationer må holdes til obligationens udløb.

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i DKK eller EUR.

Afdelingen investerer hovedsageligt i realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og andre obligationer, som frembyder en tilsvarende sikkerhed, idet værdipapirerne skal være udstedt i og optaget til handel på et reguleret marked i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.

Afdelingen investerer endvidere i obligationer udstedt eller garanteret af stater eller regionale eller lokale myndigheder med skatteudskrivningsret inden for Den Europæiske Union eller et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område.

Afdelingen kan desuden investere i erhvervsobligationer, dog højst 20 % af sine midler, og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer. Investering i erhvervsobligationer vil til enhver tid have en rating på minimum Baa3/BBB- fra et kreditvurderingsbureau, der er registreret i henhold til den enhver tid gældende forordning om kreditvurderingsbureauer.

Afdelingen investerer i obligationer, der har fået adgang til eller handles på:

- et reguleret marked, der opfylder betingelserne i Lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller
- et marked beliggende uden for et EU/EØS-land, der er medlem af World Federation of Exchanges og befinder sig i et land, der er fuldt medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD).

Afdelingens midler placeres på regulerede markeder, der er beliggende inden for EU eller lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle områder, eller på markeder beliggende uden for EU/EØS, der er medlem af World Federation of Exchanges og befinder sig i et land, der er fuldt medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD).

Afdelingen kan investere i henhold til Lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 2.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelser herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på at opfylde afdelingens investeringsmålsætning.

Afdelingen må ikke investere i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	3 år

Investeringsmål

Afdelingens investeringer foretages med det formål at være placeret neutralt i forhold til markedsindekset, og succeskriteriet vil således være en så lav "tracking error" som mulig under behørigt hensyn til handelsomkostninger og varighedsbegrænsning.

Markedsindekset består af 20 % statsobligationer, 30 % konverterbare danske realkreditobligationer og 50 % inkonverterbare realkreditobligationer.

Afdelingen har en varighedsbegrænsning på 3 år.

Underlagt varighedsbegrænsningen bestræbes den fremadrettede modelbaserede tracking-error (TE) ved porteføljekonstruktion til højst 0,3 % p.a.

Afdelingens markedsindeks

For en beskrivelse af de underliggende indeks i markedsindekset, herunder deres underliggende komponenter henvises sparinvest.dk.

Faktorer som kan påvirke investeringsmålet

Følgende faktorer kan påvirke afdelingens muligheder for at skabe samme afkast- og risikoprofil som det valgte markedsindeks:

Afdelingen benytter en repræsentativ stikprøvetagning til at forvalte afdelingens investeringer. Repræsentativ stikprøvetagning er en strategi, som indebærer investering i et repræsentativt udsnit af obligationer, der tilsammen har en investeringsprofil som afdelingens markedsindeks. Obligationerne udvælges således, at de aggregere har samme underliggende egenskaber (som f.eks. løbetid, varighed, kreditrating, effektiv rente og afkastvolatilitet) og likviditet som markedsindekset. Brugen af repræsentativ stikprøvetagning betyder, at afdelingen har større grad af tracking error risiko end ved fuldkommen replikering af markedsindekset.

Afdelingen vil typisk have færre værdipapirer i porteføljen end markedsindekset, fordi det ikke er praktisk muligt eller forbundet med store handelsomkostninger at anskaffe alle obligationer i markedsindekset i den vægtning, som de indgår med heri.

Afdelingens investeringer kan endvidere være underlagt juridiske begrænsninger, som ikke er gældende for markedsindeksets sammensætning.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen kan investere i udenlandske obligationer denomineret i EUR. Markedsrisikoen på sådanne obligationer kan afvige fra danske obligationer, ligesom landespecifik risiko kan påvirke afkastet på sådanne obligationer.

Afledte finansielle instrumenter

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 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, 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:

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

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

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

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

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

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

Benchmark

Afdelingens benchmark er:

20% Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index 1 to 5 Year

30% Nykredit Lange Plus Bond Index

50% Nordea Constant Maturity 3 Year Non-Call Bond Index

Benchmark er sammensat med udgangspunkt i at afspejle det danske marked for obligationer med kort varighed.

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Afdelingen monitorerer løbende afdelingens forventede Tracking Error i forhold til markedsindekset, samt forskelle i eksponering mod obligationstyper og -segmenter. Beregningen af forventet Tracking Error inddrager nøgletal som renterisiko (på forskellige løbetider), spændrisiko, volatilitetsrisiko, landerisiko, samt valutarisiko ligesom disse nøgletal inddrages ved udvælgelsen af obligationer.

2.5 Blandede afdelinger

Mix Minimum Risiko KL

Afdelingen er stiftet den 31. august 2017.

Andelsklassens regnskabsår følger afdelingens regnskabsår, som løber fra stiftelsesdatoen til 31. december 2017.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som er udloddende og som er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan desuden investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingen investerer kun i danske UCITS og investeringsinstitutter, som højst må investere op til 10% af deres formue i andele i andre danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen må højst investere 20 % af sin formue i en og samme afdeling af en dansk UCITS eller et investeringsinstitut i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen må ikke erhverve mere end 25 % af andelene fra en og samme afdeling af en dansk UCITS eller et og samme investeringsinstitut i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	3 år

Investeringsmål

Afdelingen forsøger at opnå et højere afkast over tid end afdelingens benchmark - og som minimum at opnå et afkast, der svarer til afdelingens benchmark tillagt omkostningerne forbundet med aktiv forvaltning.

Afdelingen sigter mod at skabe et langsigtet, positivt risikojusteret afkast ved at investere i både aktie- og obligationsbaserede, udloddende afdelinger af danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen vil som udgangspunkt have følgende allokering mellem de overordnede aktivtyper:

85 % i globale obligationer og 15 % i globale aktier.

Med hensyn til allokeringen i globale obligationer, vil afdelingen fortrinsvis investere i afdelinger i Investeringsforeningen Sparinvest, eller i lignende danske UCITS og investeringsinstitutter, hvis primære investeringsunivers er danske stats- og realkreditobligationer. Afdelingen vil desuden investere i afdelinger i Investeringsforeningen Sparinvest eller i lignende danske UCITS og investeringsinstitutter, som investerer i globale stats- og virksomhedsobligationer.

Med hensyn til allokeringen i globale aktier, vil afdelingen fortrinsvis investere i aktieafdelinger i Investeringsforeningen Sparinvest eller i lignende danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen vil tilstræbe at sammensætte investeringer, der sikrer en bred eksponering og diversificering på tværs af aktivklasser, regioner, sektorer, kreditkvalitet mv.

Fordelingen mellem de afdelinger der investeres i, kan variere over tid, men der vil ske en løbende tilpasning af fordelingen tilbage til den oprindelige allokering mellem de overordnede aktivtyper. Frekvensen af den løbende tilpasning vil afhænge af udviklingen i de enkelte aktivklasser samt de afledte handelsomkostninger.

Afdelingen kan også investere direkte i enten aktier eller obligationer, dog kun i begrænset omfang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger.

Al væsentlig valutarisiko, i de underliggende obligationsafdelinger og fra direkte investering i obligationer, afdækkes mod DKK, dog kun undtagelsesvist overfor EUR. Valutarisiko fra underliggende aktieafdelinger eller direkte investering i aktier, afdækkes ikke.

Afdelingsspecifikke risici

Da afdelingen investerer i både aktie- og obligationsbaserede afdelinger, er afdelingens risici påvirket af de risici, der er forbundet med investering i aktier- og obligationer. Med fordelingen på såvel aktie- som obligationsbaserede afdelinger, opnår afdelingen imidlertid en stor spredning og dermed en betydelig reduktion af den samlede risiko.

Afledte finansielle instrumenter

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 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, 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:

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingernes investeringer. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Inden for forskellige obligationstyper - statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, virksomhedsobligationer osv. - er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervselskaber kan der være risiko for, at selskabet får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Aktiemarkedene er typisk præget af større afkastudsving end obligationsmarkedene. Kursen på aktier påvirkes blandt andet af selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

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

Valutarisiko: Investeringer i udlandet giver valutaeksponering, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, da disse som udgangspunkt ikke afdækkes i aktie-afdelinger. 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. Der bliver dog som hovedregel afdækket valutarisiko i obligationsafdelingerne, dog kun undtagelsesvis mod EUR, mens der som udgangspunkt ikke afdækkes valutarisiko i aktieafdelingerne.

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

Benchmark

Afdelingens benchmark er:

6,00 % MSCI Europe Net (DKK)
4,50 % MSCI USA Net (DKK)
3,00 % MSCI Japan Net (DKK)
1,50 % MSCI Japan Pacific ex Japan Net (DKK)
54,00 % Nordea Constant Maturity 2 Gov Bond Index (DKK)
13,00 % Nordea Constant Maturity 7 Gov Bond Index (DKK)
7,00 % Merrill Lynch Global Corporate (DKK Hedged)
5,00 % JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (DKK Hedged)
6,00 % Merrill Lynch Global High Yield (DKK Hedged)

Afdelingens benchmark skal afspejle de strategiske eksponeringer, som afdelingen har, bedst muligt og dermed gøre sammenligningen med benchmark mere retvisende samt give et godt sammenligningsgrundlag, for såvel afkast som for risiko.

Grundet afdelingens strategiske sammensætning repræsenteres aktieandelen i afdelingens benchmark af en sammensætning af 4 MSCI aktie-delindeks, og obligationsdelen af 5 gængse obligationsindeks.

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Afdelingens risikoprofil fastholdes blandt andet ved, at alle afdelingens komponenter indeholder selvstændige risikostyringer - enten op imod et defineret benchmark eller i absolut forstand i forhold til grænser for disses sektor-, lande-, udsteder-, kreditspænd-, kreditkvalitet-, varigheds- eller faktor-eksponeringer. Endvidere begrænses udsving i afdelingens eksponeringer til disse komponenter aktivt gennem investeringsstrategien, som tilsiger, at den overordnede allokering mellem aktier og obligationer skal holdes nogenlunde konstant - under hensyntagen til handelsomkostningerne forbundet hermed. Endelig rebalanceres afdelingen jævnlige via emission eller indløsning, som primært finansieres ved afdelingens under- henholdsvis overeksponering i forhold til dens respektive mål-allokeringer.

Mix Lav Risiko KL

Afdelingen er stiftet den 2. februar 2015.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som er udloddende og som er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan desuden investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingen investerer kun i danske UCITS og investeringsinstitutter, som højst må investere op til 10% af deres formue i andele i andre danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen må højst investere 20 % af sin formue i en og samme afdeling af en dansk UCITS eller et investeringsinstitut i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen må ikke erhverve mere end 25 % af andelene fra en og samme afdeling af en dansk UCITS eller et og samme investeringsinstitut i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	3 år

Investeringsmål

Afdelingen forsøger at opnå et højere afkast over tid end afdelingens benchmark - og som minimum at opnå et afkast, der svarer til afdelingens benchmark tillagt omkostningerne forbundet med aktiv forvaltning.

Afdelingen sigter mod at skabe et langsigtet, positivt risikojusteret afkast ved at investere i både aktie- og obligationsbaserede, udloddende afdelinger af danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen vil som udgangspunkt have følgende allokering mellem de overordnede aktivtyper:

75 % i globale obligationer og 25 % i globale aktier.

Med hensyn til allokeringen i globale obligationer, vil afdelingen fortrinsvis investere i afdelinger i Investeringsforeningen Sparinvest, eller i lignende danske UCITS og investeringsinstitutter, hvis primære investeringsunivers er danske stats- og realkreditobligationer. Afdelingen vil desuden investere i afdelinger i Investeringsforeningen Sparinvest eller i lignende danske UCITS og investeringsinstitutter, som investerer i globale stats- og virksomhedsobligationer.

Med hensyn til allokeringen i globale aktier, vil afdelingen fortrinsvis investere i aktieafdelinger i Investeringsforeningen Sparinvest eller i lignende danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen vil tilstræbe at sammensætte investeringer, der sikrer en bred eksponering og diversificering på tværs af aktivklasser, regioner, sektorer, kreditkvalitet mv.

Fordelingen mellem de afdelinger der investeres i, kan variere over tid, men der vil ske en løbende tilpasning af fordelingen tilbage til den oprindelige allokering mellem de overordnede aktivtyper. Frekvensen af den løbende tilpasning vil afhænge af udviklingen i de enkelte aktivklasser samt de afledte handelsomkostninger.

Afdelingen kan også investere direkte i enten aktier eller obligationer, dog kun i begrænset omfang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger.

Al væsentlig valutarisiko, i de underliggende obligationsafdelinger og fra direkte investering i obligationer, afdækkes mod DKK, dog kun undtagelsesvist overfor EUR. Valutarisiko fra underliggende aktieafdelinger eller direkte investering i aktier, afdækkes ikke.

Afdelingsspecifikke risici

Da afdelingen investerer i både aktie- og obligationsbaserede afdelinger, er afdelingens risici påvirket af de risici, der er forbundet med investering i aktier- og obligationer. Med fordelingen på såvel aktie- som obligationsbaserede afdelinger, opnår afdelingen imidlertid en stor spredning og dermed en betydelig reduktion af den samlede risiko.

Afledte finansielle instrumenter

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 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, 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:

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingernes investeringer. Desuden vil markeds- eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Inden for forskellige obligationstyper - statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, virksomhedsobligationer osv. - er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervselskaber kan der være risiko for, at selskabet får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Aktiemarkedet er typisk præget af større afkastudsving end obligationsmarkedet. Kursen på aktier påvirkes blandt andet af selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markeds- og økonomiske forhold.

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

Valutarisiko: Investeringer i udlandet giver valutaeksponering, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, da disse som udgangspunkt ikke afdækkes i aktie-afdelinger. 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. Der bliver dog som hovedregel afdækket valutarisiko i obligationsafdelingerne, dog kun undtagelsesvis mod EUR, mens der som udgangspunkt ikke afdækkes valutarisiko i aktieafdelingerne.

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

Benchmark

Afdelingens benchmark er:

10,00 % MSCI Europe Net (DKK)
7,50 % MSCI USA Net (DKK)
5,00 % MSCI Japan Net (DKK)
2,50 % MSCI Japan Pacific ex Japan Net (DKK)
38,00 % Nordea Constant Maturity 2 Gov Bond Index (DKK)
20,00 % Nordea Constant Maturity 7 Gov Bond Index (DKK)
6,00 % Merrill Lynch Global Corporate (DKK Hedged)
5,00 % JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (DKK Hedged)
6,00 % Merrill Lynch Global High Yield (DKK Hedged)

Afdelingens benchmark skal afspejle de strategiske eksponeringer afdelingen har bedst muligt og dermed gøre sammenligningen med benchmark mere retvisende samt give et godt sammenligningsgrundlag, for såvel afkast som for risiko.

Grundet afdelingens strategiske sammensætning repræsenteres aktieandelen i afdelingens benchmark af en sammensætning af 4 MSCI aktie-delindeks, og obligationsdelen af 5 gængse obligationsindeks.

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Afdelingens risikoprofil fastholdes blandt andet ved, at alle afdelingens komponenter indeholder selvstændige risikostyringer - enten op imod et defineret benchmark eller i absolut forstand i forhold til grænser for disses sektor-, lande-, udsteder-, kreditspænd-, kreditkvalitet-, varigheds- eller faktor-eksponeringer. Endvidere begrænses udsving i afdelingens eksponeringer til disse komponenter aktivt gennem investeringsstrategien, som tilsiger, at den overordnede allokering mellem aktier og obligationer skal holdes nogenlunde konstant - under hensyntagen til handelsomkostningerne forbundet hermed. Endelig rebalanceres afdelingen jævnlige via emission eller indløsning, som primært finansieres ved afdelingens under- henholdsvis overeksponering i forhold til dens respektive mål-allokeringer.

Mix Mellem Risiko KL

Afdelingen er stiftet den 2. februar 2015.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som er udloddende og som er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan desuden investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingen investerer kun i danske UCITS og investeringsinstitutter, som højst må investere op til 10% af deres formue i andele i andre danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen må højst investere 20 % af sin formue i en og samme afdeling af en dansk UCITS eller et investeringsinstitut i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen må ikke erhverve mere end 25 % af andelene fra en og samme afdeling af en dansk UCITS eller et og samme investeringsinstitut i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	4 år

Investeringsmål

Afdelingen forsøger at opnå et højere afkast over tid end afdelingens benchmark - og som minimum at opnå et afkast, der svarer til afdelingens benchmark tillagt omkostningerne forbundet med aktiv forvaltning.

Afdelingen sigter mod at skabe et langsigtet, positivt risikojusteret afkast ved at investere i både aktie- og obligationsbaserede, udloddende afdelinger af danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen vil som udgangspunkt have følgende allokering mellem de overordnede aktivtyper:

55 % i globale obligationer og 45 % i globale aktier.

Med hensyn til allokeringen i globale obligationer, vil afdelingen fortrinsvis investere i afdelinger i Investeringsforeningen Sparinvest eller i lignende danske UCITS og investeringsinstitutter, hvis primære investeringsunivers er danske stats- og realkreditobligationer. Afdelingen vil desuden investere i afdelinger i Investeringsforeningen Sparinvest eller i lignende danske UCITS og investeringsinstitutter, som investerer i globale stats- og virksomhedsobligationer.

Med hensyn til allokeringen i globale aktier, vil afdelingen fortrinsvis investere i aktieafdelinger i Investeringsforeningen Sparinvest eller i lignende danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen vil tilstræbe at sammensætte investeringer, der sikrer en bred eksponering og diversificering på tværs af aktivklasser, regioner, sektorer, kreditkvalitet mv.

Fordelingen mellem de afdelinger der investeres i, kan variere over tid, men der vil ske en løbende tilpasning af fordelingen tilbage til den oprindelige allokering mellem de overordnede aktivtyper. Frekvensen af den løbende tilpasning vil afhænge af udviklingen i de enkelte aktivklasser samt de afledte handelsomkostninger.

Afdelingen kan også investere direkte i enten aktier eller obligationer, dog kun i begrænset omfang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger.

Al væsentlig valutarisiko, i de underliggende obligationsafdelinger og fra direkte investering i obligationer, afdækkes mod DKK, dog kun undtagelsesvist overfor EUR. Valutarisiko fra underliggende aktieafdelinger eller direkte investering i aktier, afdækkes ikke.

Afdelingsspecifikke risici

Da afdelingen investerer i både aktie- og obligationsbaserede afdelinger, er afdelingens risici påvirket af de risici, der er forbundet med investering i aktier- og obligationer. Med fordelingen på såvel aktie- som obligationsbaserede afdelinger, opnår afdelingen imidlertid en stor spredning og dermed en betydelig reduktion af den samlede risiko.

Afledte finansielle instrumenter

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 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, 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:

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingerne investeringer. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Inden for forskellige obligationstyper - statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, virksomhedsobligationer osv. - er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervselskaber kan der være risiko for, at selskabet får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Aktiemarkedene er typisk præget af større afkastudsving end obligationsmarkedene. Kursen på aktier påvirkes blandt andet af selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

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

Valutarisiko: Investeringer i udlandet giver valutaeksponering, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, da disse som udgangspunkt ikke afdækkes i aktie-afdelinger. 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. Der bliver dog som hovedregel afdækket valutarisiko i obligationsafdelingerne, dog kun undtagelsesvis mod EUR, mens der som udgangspunkt ikke afdækkes valutarisiko i aktieafdelingerne.

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

Benchmark

Afdelingens benchmark er:

18,00 % MSCI Europe Net (DKK)
13,50 % MSCI USA Net (DKK)
9,00 % MSCI Japan Net (DKK)
4,50 % MSCI Japan Pacific ex Japan Net (DKK)
16,00 % Nordea Constant Maturity 2 Gov Bond Index (DKK)
23,50 % Nordea Constant Maturity 7 Gov Bond Index (DKK)
6,00 % Merrill Lynch Global Corporate (DKK Hedged)
3,75 % JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (DKK Hedged)
5,75 % Merrill Lynch Global High Yield (DKK Hedged)

Afdelingens benchmark skal afspejle de strategiske eksponeringer afdelingen har bedst muligt og dermed gøre sammenligningen med benchmark mere retvisende samt give et godt sammenligningsgrundlag, for såvel afkast som for risiko.

Grundet afdelingens strategiske sammensætning repræsenteres aktieandelen i afdelingens benchmark af en sammensætning af 4 MSCI aktie-delindeks, og obligationsdelen af 5 gængse obligationsindeks.

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Afdelingens risikoprofil fastholdes blandt andet ved, at alle afdelingens komponenter indeholder selvstændige risikostyringer - enten op imod et defineret benchmark eller i absolut forstand i forhold til grænser for disses sektor-, lande-, udsteder-, kreditspænd-, kreditkvalitet-, varigheds- eller faktor-eksponeringer. Endvidere begrænses udsving i afdelingens eksponeringer til disse komponenter aktivt gennem investeringsstrategien, som tilsiger, at den overordnede allokering mellem aktier og obligationer skal holdes nogenlunde konstant - under hensyntagen til handelsomkostningerne forbundet hermed. Endelig rebalanceres afdelingen jævnlige via emission eller indløsning, som primært finansieres ved afdelingens under- henholdsvis overeksponering i forhold til dens respektive mål-allokeringer.

Mix Høj Risiko KL

Afdelingen er stiftet den 2. februar 2015.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som er udloddende og som er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v..

Afdelingen kan desuden investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller markeder, der af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. vedtægternes tillæg 2.

Afdelingen investerer kun i danske UCITS og investeringsinstitutter, som højst må investere op til 10% af deres formue i andele i andre danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen må højst investere 20 % af sin formue i en og samme afdeling af en dansk UCITS eller et investeringsinstitut i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen må ikke erhverve mere end 25 % af andelene fra en og samme afdeling af en dansk UCITS eller et og samme investeringsinstitut i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån som led i porteføljeplejen.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	5 år

Investeringsmål

Afdelingen forsøger at opnå et højere afkast over tid end afdelingens benchmark - og som minimum at opnå et afkast, der svarer til afdelingens benchmark tillagt omkostningerne forbundet med aktiv forvaltning.

Afdelingen sigter mod at skabe et langsigtet, positivt risikojusteret afkast ved at investere i både aktie- og obligationsbaserede, udloddende afdelinger af danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen vil som udgangspunkt have følgende allokering mellem de overordnede aktivtyper:

65 % i globale aktier og 35 % i globale obligationer.

Med hensyn til allokeringen i globale obligationer, vil afdelingen fortrinsvis investere i afdelinger i Investeringsforeningen Sparinvest, eller i lignende danske UCITS og investeringsinstitutter, hvis primære investeringsunivers er danske stats- og realkreditobligationer. Afdelingen vil desuden investere i afdelinger i Investeringsforeningen Sparinvest eller i lignende danske UCITS og investeringsinstitutter, som investerer i globale stats- og virksomhedsobligationer.

Med hensyn til allokeringen i globale aktier, vil afdelingen fortrinsvis investere i aktieafdelinger i Investeringsforeningen Sparinvest eller i lignende danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen vil tilstræbe at sammensætte investeringer, der sikrer en bred eksponering og diversificering på tværs af aktivklasser, regioner, sektorer, kreditkvalitet mv.

Fordelingen mellem de afdelinger der investeres i, kan variere over tid, men der vil ske en løbende tilpasning af fordelingen tilbage til den oprindelige allokering mellem de overordnede aktivtyper. Frekvensen af den løbende tilpasning vil afhænge af udviklingen i de enkelte aktivklasser samt de afledte handelsomkostninger.

Afdelingen kan også investere direkte i enten aktier eller obligationer, dog kun i begrænset omfang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger.

Al væsentlig valutarisiko, i de underliggende obligationsafdelinger og fra direkte investering i obligationer, afdækkes mod DKK, dog kun undtagelsesvist overfor EUR. Valutarisiko fra underliggende aktieafdelinger eller direkte investering i aktier, afdækkes ikke.

Afdelingspecifikke risici

Da afdelingen investerer i både aktie- og obligationsbaserede afdelinger, er afdelingens risici påvirket af de risici, der er forbundet med investering i aktier- og obligationer. Med fordelingen på såvel aktie- som obligationsbaserede afdelinger, opnår afdelingen imidlertid en stor spredning og dermed en betydelig reduktion af den samlede risiko.

Afledte finansielle instrumenter

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 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, 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:

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingerne investeringer. Desuden vil markeds- eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Inden for forskellige obligationstyper - statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, virksomhedsobligationer osv. - er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervselskaber kan der være risiko for, at selskabet får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Aktiemarkederne er typisk præget af større afkastudsving end obligationsmarkederne. Kursen på aktier påvirkes blandt andet af selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markeds- eller økonomiske forhold.

Likviditetsrisiko: Afdelingens investeringer kan blive påvirket af likviditetsmæssige forhold. Løbende markedsværdiopgørelse kan blive svækket af manglende eller lille handelsaktivitet på officielle markedspladser. I perioder med finanspolitisk eller markeds- eller økonomisk uro kan værdien af mindre likvide

investeringer blive påvirket af ændringer i markedsprissætning af likviditetsrisiko. Dette kan have betydning i perioder med store indløsninger i afdelingen.

Valutarisiko: Investeringer i udlandet giver valutaeksponering, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, da disse som udgangspunkt ikke afdækkes i aktie-afdelinger. 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. Der bliver dog som hovedregel afdækket valutarisiko i obligationsafdelingerne, dog kun undtagelsesvis mod EUR, mens der som udgangspunkt ikke afdækkes valutarisiko i aktieafdelingerne.

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

Benchmark

Afdelingens benchmark er:

26,00 % MSCI Europe Net (DKK)
19,50 % MSCI USA Net (DKK)
13,00 % MSCI Japan Net (DKK)
6,50 % MSCI Japan Pacific ex Japan Net (DKK)
3,00 % Nordea Constant Maturity 2 Gov Bond Index (DKK)
18,00 % Nordea Constant Maturity 7 Gov Bond Index (DKK)
6,00 % Merrill Lynch Global Corporate (DKK Hedged)
2,50 % JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (DKK Hedged)
5,50 % Merrill Lynch Global High Yield (DKK Hedged)

Afdelingens benchmark skal afspejle de strategiske eksponeringer afdelingen har bedst muligt og dermed gøre sammenligningen med benchmark mere retvisende samt give et godt sammenligningsgrundlag, for såvel afkast som for risiko.

Grundet afdelingens strategiske sammensætning repræsenteres aktieandelen i afdelingens benchmark af en sammensætning af 4 MSCI aktie-delindeks, og obligationsdelen af 5 gængse obligationsindeks.

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Afdelingens risikoprofil fastholdes blandt andet ved, at alle afdelingens komponenter indeholder selvstændige risikostyringer - enten op imod et defineret benchmark eller i absolut forstand i forhold til grænser for disses sektor-, lande-, udsteder-, kreditspænd-, kreditkvalitet-, varigheds- eller faktor-eksponeringer. Endvidere begrænses udsving i afdelingens eksponeringer til disse komponenter aktivt gennem investeringsstrategien, som tilsiger, at den overordnede allokering mellem aktier og obligationer skal holdes nogenlunde konstant - under hensyntagen til handelsomkostningerne forbundet hermed. Endelig rebalanceres afdelingen jævnlige via emission eller indløsning, som primært finansieres ved afdelingens under- henholdsvis overeksponering i forhold til dens respektive mål-allokeringer.

2.7 Afdelingernes/andelsklassernes risikoklasser

Af nedenstående skema fremgår den enkelte afdelings/andelsklassens risikoklasse angivet på en skala fra 1-7.

Risikoklassen angiver den typiske sammenhæng mellem risiko og afkastmulighed ved investeringen i afdelingen/andelsklasse og er bestemt ud fra udsvingene i den enkelte afdelings/andelsklasses indre værdi de seneste 5 årg/eller repræsentativ data.

Større udsving resulterer i højere risiko og en placering højt på skalaen. Mindre udsving resulterer i lavere risiko og en placering lavt på skalaen.

En afdelings/andelsklasse placering på skalaen er ikke fast og kan løbende ændre sig, da historiske resultater ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af afdelingens/andelsklassens fremtidige risikoprofil.

Den til enhver tid senest beregnede risikoklasse fremgår af de enkelte afdelingers/andelsklasser Centrale Investorinformation, der er tilgængelig på sparinvest.dk.

Medmindre andet er specifikt anført for en given andelsklasse, vil nedenstående risikoklasse være gældende på andelsklasseniveau i afdelinger med andelsklasser.

Afdeling/andelsklasse	Risikoklasse
Cumulus Value KL	6
Value Aktier KL	5
Mellemlange Obligationer KL	3
Korte Obligationer KL	2
Lange Obligationer KL	3
Nye Obligationsmarkeder KL	4
Bolig	3
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL	3
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL	3
Value Bonds 2018 Udb. KL	2
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL	3*
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL	3*
Value Europa KL	6
Value Emerging Markets KL	6
Momentum Aktier KL	6
Momentum Aktier Akk. KL	6
Danske Aktier KL	6
INDEX USA Growth KL	6
INDEX USA Value KL	5
INDEX USA Small Cap KL	6
INDEX Europa Growth KL	5
INDEX Europa Value KL	6
INDEX Europa Small Cap KL	6

INDEX Japan Growth KL	6
INDEX Japan Value KL	6
INDEX Japan Small Cap KL	6
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	5
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	5
INDEX Emerging Markets KL	6
INDEX OMX C25 KL	6
INDEX Stabile Obligationer KL	2
Mix Minimum Risiko KL	3*
Mix Lav Risiko KL	3
Mix Mellem Risiko KL	4
Mix Høj Risiko KL	4

*Estimeret, da afdelingen ikke har tilstrækkelig historik.

2.8 Øvrige oplysninger om afdelingerne

Adgang til at optage lån

Alle afdelingerne i foreningen har fået Finanstilsynets stående tilladelse til at optage lån til midlertidig finansiering af indgåede handler i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingerne kan i øvrigt optage lån med Finanstilsynets tilladelse efter vedtægternes bestemmelser herom.

Udlevering af supplerende oplysninger

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg vil på en investors anmodning udlevere supplerende oplysninger for afdelingerne om de kvantitative grænser, der gælder for foreningens risikostyring og om de metoder, filialen 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 Administrationsaftale

Foreningen har indgået en administrationsaftale med Sparinvest S.A., Luxembourg, som varetager den daglige ledelse af foreningen. Den daglige ledelse varetages via selskabets danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg.

Foreningen betaler et administrationshonorar for selskabets varetagelse af den daglige ledelse, jf. **Bilag 2**, som er indeholdt i den samlede omkostningsprocent, som afdelingerne/andelsklasserne betaler til administrationsselskabet.

Endvidere betaler foreningens afdelinger/andelsklasser et administrationsgebyr i forbindelse med emissioner og indløsninger, jf. afsnittet herom.

Aftalen kan opsiges af begge parter med 6 måneders varsel til et regnskabsårs udløb. Dog kan foreningen opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse.

3.2 Skønsmæssig porteføljepleje

Som led i den daglige ledelse og administration af foreningen, yder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg også skønsmæssig porteføljepleje til foreningen, herunder formidling af handelsordrer på vegne af foreningen. Dette sker i overensstemmelse med afdelingernes investeringspolitik, herunder risikoprofil, investeringsmål og de for afdelingerne fastsatte investeringsrestriktioner samt gældende regler.

Rådgivningshonoraret fremgår af **bilag 3**, og er indeholdt i den samlede omkostningsprocent, som afdelingerne/andelsklasserne betaler til administrationsselskabet.

Market maker

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

CVR-nr: 17 61 66 17

Prisstillelse af andele

Foreningens administrationsselskab og filialen heraf har med market maker indgået aftale om, at market maker i bl.a. Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer løbende - med forbehold for særlige situationer - stiller priser i afdelingernes/andelsklassernes investeringsbeviser 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.

Aftalen om market making kan af alle parter opsiges med tre måneders varsel. Dog kan administrationsselskabet og filialen opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i den administrerede forenings interesse.

Vederlaget for market making beregnes på baggrund af en i aftalen nærmere angivet fordelingsnøgle. Herudover modtager Jyske Bank A/S et vederlag i forbindelse med emission og indløsning af investeringsandele.

Medmindre andet er specifikt anført for en given andelsklasse, vil nedenstående vederlag være gældende på andelsklasseniveau i afdelinger med andelsklasser.

Obligations- og aktieafdelinger

Afdeling	Emission (angivet i %)	Indløsning (angivet i %)
Cumulus Value KL	0,10	0,10
Value Aktier KL	0,10	0,10
Mellemlange Obligationer KL	0,05	0,05
Korte Obligationer KL	0,05	0,05
Lange Obligationer KL	0,05	0,05
Nye Obligationsmarkeder KL	0,05	0,05
Bolig	0,05	0,05
Value Europa KL	0,10	0,10
Value Emerging Markets KL	0,10	0,10
Momentum Aktier KL	0,10	0,10
Momentum Aktier Akk. KL	0,10	0,10
Danske Aktier KL	0,10	0,10
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL	0,10	0,10
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL	0,10	0,10
Value Bonds 2018 Udb. KL	0,10	0,00
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL	0,10	0,10
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL	0,10	0,10

Indeksafdelinger

Afdeling	Emission (angivet i %)	Indløsning (angivet i %)
INDEX USA Growth KL	0,05	0,05
INDEX USA Value KL	0,05	0,05
INDEX USA Small Cap KL	0,05	0,05
INDEX Europa Growth KL	0,05	0,05
INDEX Europa Value KL	0,05	0,05
INDEX Europa Small Cap KL	0,05	0,05
INDEX Japan Growth KL	0,05	0,05
INDEX Japan Value KL	0,05	0,05

INDEX Japan Small Cap KL	0,05	0,05
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	0,05	0,05
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	0,05	0,05
INDEX Emerging Markets KL	0,05	0,05
INDEX OMX C25 KL	0,05	0,05
INDEX Stabile Obligationer KL	0,05	0,05

Blandede afdelinger

Afdeling	Emission (angivet i %)	Indløsning (angivet i %)
Mix Minimum Risiko KL	0,05	0,05
Mix Lav Risiko KL	0,05	0,05
Mix Mellem Risiko KL	0,05	0,05
Mix Høj Risiko KL	0,05	0,05

Ovennævnte vederlag fremgår af øvrige omkostninger angivet under punktet om tegning.

Værdipapirudlån og repo

Nogle afdelinger kan udføre værdipapirudlån som led i den almindelige formuepleje i tråd med gældende lovgivning. Det er angivet under de enkelte afdelinger, hvorvidt de anvender værdipapirudlån. Værdipapirudlån forventes hverken at ændre afdelingernes overordnede risikoprofil eller investeringsstrategi.

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg har indgået aftale med The Bank of New York Mellon om værdipapirudlån på vegne af foreningen.

Afdelingerne sikrer, at markedsværdien af de udlånte værdipapirer er på et acceptabelt niveau i relation til den samlede markedsværdi i afdelingen, samt at afdelingerne på kort tid kan terminere et udlån og udlånsaftaler. Ved terminering af udlån opgøres udlån og sikkerhedsstillelse til markedsværdi.

Når afdelingerne udlåner værdipapirer, stiller låneren værdipapirer til sikkerhed. Sikkerhedsstillelsen skal minimum udgøre 102 pct. Af markedsværdien af de udlånte aktiver for papirer i samme valuta og ellers 105 pct. Sikkerhedsstillelsen samt markedsværdien af de udlånte aktiver opgøres og rebalanceres dagligt af agenten for udlånsprogrammet (The Bank of New York Mellon). Krav til sikkerhedsstillelsen fremgår i afsnittet "Sikkerhedsstillelse" nedenfor.

Indtægterne fra værdipapirudlån krediteres de relevante afdelinger efter fradrag af omkostninger i form af gebyrer for administration af udlånsprogrammet. Administrationsselskabet (ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg) krediterer 20 pct. Af indtægterne, agenten (The Bank of New York Mellon) for udlånsprogrammet krediterer 20 pct. Og depotbanken (Nykredit Bank A/S) modtager 10 pct af indtægterne. Afdelingerne indtægtsfører 50 pct. Af indtægterne.

Nykredit Bank A/S er aktionær i Sparinvest Holdings SE, som er moderselskab til foreningens administrationsselskab Sparinvest S.A.

Overvågningen af udlånsprogrammet er en del af administrationsselskabets risikostyringsstrategi.

Sikkerhedsstillelse

Agenten for udlånsprogrammet sikrer, at krav til sikkerhedsstillelsen overholdes, og at sikkerhedsstillelsen rebalanceres i forhold til dækningskravet på minimum 102 pct. Administrationselskabet via filialen overvåger forpligtelser på sikkerhedsstillelsen. Sikkerhedsstillelsen for udlånte værdipapirer skal opfylde følgende overordnede krav, som er nærmere specificeret i udlånsaftalen med agenten for programmet samt depotbanken. Der skal være tale om:

- 1) Obligationer udstedt af særligt sikre stater med en rating på AA eller bedre af Standard and Poor's eller Fitch eller Aa2 eller bedre fra Moody's
- 2) Obligationer udstedt af særlige overnationale myndigheder med en rating på AAA eller bedre af Standard and Poor's eller Fitch eller mindst Aaa fra Moody's
- 3) Der er desuden følgende, generelle betingelser vedrørende sikkerhedsstillelse for udlån:
 - Likviditet: værdipapirer der stilles til sikkerhed skal være likvide og handlet på et reguleret marked
 - Værdifastsættelse: sikkerhedsstillelsen skal værdifastsættes mindst dagligt og værdipapirer der udviser stor kurs volatilitet accepteres ikke som sikkerhed medmindre konservative "haircuts" anvendes
 - Udsteder kreditværdighed: sikkerhedsstillelsen skal være af høj kvalitet
 - Korrelation: sikkerhedsstillelsen skal være udstedt af en udsteder der er uafhængig af modparten der låner og sikkerhedsstillelsen må ikke udvise høj korrelation med modpartens (lånerens) afkast
 - Spredning: Sikkerhedsstillelsen skal udvise betydelig spredning målt på lande, markeder og udstedere. Sikkerhedsstillelsen må maksimalt give en eksponering til en enkelt udsteder på 20% af afdelingens markedsværdi
 - Risici forbundet med sikkerhedsstillelse såsom operationel og juridisk risiko skal identificeres og styres i risikostyrings proces.
 - Sikkerhedsstillelse skal være til afdelingens disposition når som helst uden nogen form for godkendelse af modparten.
 - Sikkerhedsstillelse der ikke er kontantindskud må ikke sælges re-investeres eller stilles til sikkerhed.

Risiko forbundet med værdipapirudlån:

Udlån af værdipapirer eksponerer afdelingen for modpartsrisiko, som dog minimeres betragteligt som følge af de krav der stilles til sikkerhedsstillelse og de kontraktuelle betingelser for udlånsagenten. Ved default af modparten eller hvis modparten ikke kan returnere værdipapirer rettidigt, er der en lille risiko for at værdien af sikkerhedsstillelsen ved salg i markedet er mindre end værdien af værdipapirerne, der er udlånt plus det haircut der er tillagt i kravet om sikkerhedsstillelsen, hvilket i så fald ville påvirke afkastet i afdelingen negativt.

BNY Mellon er agent for udlånsprogrammet og i denne rolle kan interessekonflikter opstå som kan påvirke afdelingens afkast negativt. Hvis interessekonflikter opstår vil BNY Mellon løse dem og respektere sit ansvar, sine opgaver og forpligtelser og agere i selskabets og investorernes interesse.

Repoforretninger

Afdelingerne laver for nuværende ikke repoforretninger. Hvis afdelingerne i fremtiden begynder at indgå repoforretninger vil prospektet blive rettidigt opdateret og beskrive relevant og nødvendig information som påkrævet af lovgivningen, herunder ESMA.

Måling af markedsrisiko

Eksposeringen i afdelingernes markedsrisiko måles ved brug af ”forpligtelsesmetoden” som beskrevet i ESMA Guidelines 2012/832. Fraviges ”forpligtelsesmetoden” vil det fremgå af prospektet.

Samarbejdsaftaler

Distributionsaftaler for aktivt forvaltede afdelinger

Disse afdelinger distribueres primært via danske pengeinstitutter, og ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg har indgået aftale med diverse pengeinstitutter samt foreningens depotbank (Nykredit Bank A/S) om formidling af afdelingernes investeringsbeviser.

Efter aftalen markedsfører og formidler pengeinstituttet salg af foreningens andele samt opbevarer andele, når investorerne 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 afdelingernes investeringsbeviser.

Pengeinstituttet modtager for disse ydelser en provisionsbetaling fra foreningen, der opgøres ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingernes investeringsbeviser.

Aftalen kan af ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg opsiges med et skriftligt varsel på 1 måned til udgangen af en måned. Endvidere kan filialen opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i den administrerede forenings interesse, jf. bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Pengeinstituttet kan opsige aftalen uden varsel.

Provisionsbetalingen fremgår af **bilag 4** og er indeholdt i den samlede omkostningsprocent, som afdelingerne/andelsklasserne betaler til administrationselskabet.

Distributionsaftaler for passivt forvaltede afdelinger

Disse afdelinger distribueres primært via digital distribution. ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg har derfor indgået aftale med udvalgte uafhængige udbydere af digitale platforme om deres formidling af afdelingernes investeringsbeviser.

I henhold til aftalen skal udbyderne gøre afdelingerne tilgængelige for deres kunder på deres digitale handelsplatforme, for at sikre kunderne en nem og enkel adgang til afdelingerne samt sikre en bred afsætning af afdelingerne.

For denne ydelse betaler ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg et fast årligt honorar. Honoraret er indeholdt i den samlede omkostningsprocent, som afdelingerne betaler til ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg.

Aftalen kan af ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg opsiges med et skriftligt varsel på 3 måneder til udgangen af en måned. Endvidere kan filialen opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i den administrerede værdipapirfonds interesse, jf. bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Platformsbetalingen fremgår af **bilag 4** og er indeholdt i den samlede omkostningsprocent, som afdelingerne betaler til administrationselskabet.

3.2 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 køb af 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

Medmindre andet er specifikt anført for en given andelsklasse, vil nedenstående vederlag være gældende på andelsklasseniveau i afdelinger med andelsklasser:

Obligations- og aktieafdelinger

Afdeling	Direkte handelsomkostninger mm. (angivet i %)	Øvrige markedsafledte omkostninger (angivet i %)	Administrationsomkostninger (angivet i %)	Øvrige omkostninger (angivet i %)	I alt maksimalt (angivet i %)
Cumulus Value KL	0,13	0,12	0,05	0,10	0,40
Value Aktier KL	0,13	0,12	0,05	0,10	0,40
Mellemlange Obligationer KL	0,01	0,09	0,05	0,05	0,20
Korte Obligationer KL	0,01	0,07	0,05	0,05	0,18
Lange Obligationer KL	0,01	0,10	0,05	0,05	0,21
Nye Obligationsmarkeder KL	0,05	0,22	0,05	0,05	0,37
Bolig	0,01	0,09	0,05	0,05	0,20
Value Europa KL	0,23	0,14	0,05	0,10	0,52
Value Emerging Markets KL	0,23	0,28	0,05	0,10	0,66
Momentum Aktier KL	0,12	0,18	0,05	0,10	0,45
Momentum Aktier Akk. KL	0,12	0,18	0,05	0,10	0,45
Danske Aktier KL	0,09	0,20	0,05	0,10	0,44
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL	0,06	0,20	0,05	0,10	0,41
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL	0,05	0,29	0,05	0,10	0,49
Value Bonds 2018 Udb. KL	0,05	0,14	0,05	0,10	0,34
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente KL	0,05	0,41	0,05	0,10	0,61

Value Virksomhedsobligationer-Nye Markeder KL	0,05	0,23	0,05	0,10	0,43
---	------	------	------	------	------

Indeksafdelinger

Afdeling	Direkte handelsomkostninger mm. (angivet i %)	Øvrige markedsafledte omkostninger (angivet i %)	Administrationsomkostninger (angivet i %)	Øvrige omkostninger (angivet i %)	I alt maksimalt (angivet i %)
INDEX USA Growth KL	0,05	0,09	0,05	0,05	0,24
INDEX USA Value KL	0,05	0,07	0,05	0,05	0,22
INDEX USA Small Cap KL	0,07	0,28	0,05	0,05	0,45
INDEX Europa Growth KL	0,21	0,09	0,05	0,05	0,40
INDEX Europa Value KL	0,24	0,08	0,05	0,05	0,42
INDEX Europa Small Cap KL	0,23	0,24	0,05	0,05	0,57
INDEX Japan Growth KL	0,07	0,13	0,05	0,05	0,30
INDEX Japan Value KL	0,07	0,10	0,05	0,05	0,27
INDEX Japan Small Cap KL	0,10	0,23	0,05	0,05	0,43
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	0,11	0,08	0,05	0,05	0,29
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	0,08	0,11	0,05	0,05	0,29
INDEX Emerging Markets KL	0,24	0,25	0,05	0,05	0,59
INDEX OMX C25 KL	0,05	0,08	0,05	0,05	0,23
INDEX Stabile Obligationer KL	0,01	0,07	0,05	0,05	0,18

Blandende afdelinger

Afdeling	Direkte handelsomkostninger mm. (angivet i %)	Øvrige markedsafledte omkostninger (angivet i %)	Administrationsomkostninger (angivet i %)	Øvrige omkostninger (angivet i %)	I alt maksimalt (angivet i %)
Mix Minimum Risiko KL	0,06	0,12	0,05	0,05	0,28
Mix Lav Risiko KL	0,08	0,13	0,05	0,05	0,31
Mix Mellem Risiko KL	0,10	0,15	0,05	0,05	0,35
Mix Høj Risiko KL	0,13	0,1622	0,0517	0,05	0,39

Den aktuelle tegningspris kan afvige marginalt fra ovennævnte satser som følge af kursafrounding i overensstemmelse med gældende tick size regler på Nasdaq Copenhagen A/S.

De angivne administrationsomkostninger er maksimale omkostninger, som efter omstændighederne kan blive fastsat til mindre end den angivne procentsats.

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, samt offentliggøre en meddelelse herom via Nasdaq Copenhagen A/S. Foreningen vil offentliggøre en meddelelse, når der er sket normalisering af forholdene.

Tegningssted

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Tlf. : 89 89 89 89
Fax : 89 89 19 99

Bestillinger kan desuden foregå gennem alle øvrige pengeinstitutter.

Bevisudstedende institut

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8900 Silkeborg

Investering i andele

I det omfang foreningen/afdelingen efter sit investeringsunivers kan investere i andele i andre foreninger, der forvaltes af foreningens administrationselskab, Sparinvest S.A. eller filialen heraf, må der ikke opkræves 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

Andelene 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.

Andelsklassen 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.

Satserne i ex-kuponafdelingerne tilsvarende ovennævnte afdelinger.

Indløsning og omsættelighed

Foreningen er pligtig til at indløse andele, hvis en investor ønsker det.

Andelene er frit omsættelige og negotiable, jf. dog afsnit II om om afdelinger/andelsklasser

Ingen investor er pligtig til at lade sine andele indløse helt eller delvist. For W-andelsklasser kan andele dog tvangsindløses, jf. afsnit II om afdelinger/andelsklasser.

Indløsning sker ved henvendelse til ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg.

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.

For afdelingen Bolig gælder der en særlig ret for bestyrelsen til at tvangsindløse andele, der erhverves af andre end almene boligorganisationer, jf. afsnittet om afdelingen.

Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi opgjort på indløsningstidpunktet med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til 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, i overensstemmelse med vedtægternes bestemmelse herom, 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

Medmindre andet er specifikt anført for en given andelsklasse, vil nedenstående vederlag være gældende på andelsklasseniveau i afdelinger med andelsklasser.

Obligations- og aktieafdelinger

Afdeling	Direkte handelsomkostninger mm. (angivet i %)	Øvrige markedsafledte omkostninger (angivet i %)	Administrationsomkostninger	Øvrige omkostninger (angivet i %)	I alt maksimalt (angivet i %)
Cumulus Value KL	0,10	0,12	0,05	0,10	0,37
Value Aktier KL	0,10	0,12	0,05	0,10	0,37
Mellemlange Obligationer KL	0,01	0,09	0,05	0,05	0,20
Korte Obligationer KL	0,01	0,07	0,05	0,05	0,18
Lange Obligationer KL	0,01	0,10	0,05	0,05	0,21
Nye Obligationsmarkeder KL	0,05	0,22	0,05	0,05	0,37
Bolig	0,01	0,09	0,05	0,05	0,20
Value Europa KL	0,12	0,14	0,05	0,10	0,41
Value Emerging Markets KL	0,22	0,28	0,05	0,10	0,65
Momentum Aktier KL	0,10	0,18	0,05	0,10	0,43
Momentum Aktier Akk. KL	0,10	0,18	0,05	0,10	0,43
Danske Aktier KL	0,09	0,20	0,05	0,10	0,44
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL	0,06	0,20	0,05	0,10	0,41
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL	0,05	0,29	0,05	0,10	0,49
Value Bonds 2018 Udb. KL*	0,05	0,14	0,00	0,00	0,19
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL	0,05	0,41	0,05	0,10	0,61
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL	0,05	0,23	0,05	0,10	0,43

Indeksafdelinger

Afdeling	Direkte handelsomkostninger mm. (angivet i %)	Øvrige markedsafledte omkostninger (angivet i %)	Administrationsomkostninger	Øvrige omkostninger (angivet i %)	I alt maksimalt (angivet i %)
INDEX USA Growth KL	0,05	0,09	0,05	0,05	0,24
INDEX USA Value KL	0,05	0,07	0,05	0,05	0,22

INDEX USA Small Cap KL	0,07	0,28	0,05	0,05	0,45
INDEX Europa Growth KL	0,10	0,09	0,05	0,05	0,29
INDEX Europa Value KL	0,10	0,08	0,05	0,05	0,28
INDEX Europa Small Cap KL	0,09	0,24	0,05	0,05	0,43
INDEX Japan Growth KL	0,07	0,13	0,05	0,05	0,30
INDEX Japan Value KL	0,07	0,10	0,05	0,05	0,27
INDEX Japan Small Cap KL	0,10	0,23	0,05	0,05	0,43
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	0,08	0,08	0,05	0,05	0,26
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	0,07	0,11	0,05	0,05	0,28
INDEX Emerging Markets KL	0,20	0,25	0,05	0,05	0,55
INDEX OMX C25 KL	0,05	0,08	0,05	0,05	0,23
INDEX Stabile Obligationer KL	0,01	0,07	0,05	0,05	0,18

Blandede afdelinger

Afdeling	Direkte handelsomkostninger mm. (angivet i %)	Øvrige markedsafledte omkostninger (angivet i %)	Administrationsomkostninger	Øvrige omkostninger (angivet i %)	I alt maksimalt (angivet i %)
Mix Minimum Risiko KL	0,06	0,12	0,05	0,05	0,28
Mix Lav Risiko KL	0,06	0,13	0,05	0,05	0,29
Mix Mellem Risiko KL	0,08	0,15	0,05	0,05	0,33
Mix Høj Risiko KL	0,09	0,16	0,05	0,05	0,35

Den aktuelle indløsningspris kan afvige marginalt fra ovennævnte satser som følge af kursafrounding i overensstemmelse med gældende tick-size regler på Nasdaq Copenhagen A/S.

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, samt offentliggøre en meddelelse herom via Nasdaq Copenhagen A/S. Foreningen vil offentliggøre en meddelelse, når der er sket normalisering af forholdene.

3.3 Oplysning om indre værdi

Oplysning om indre værdi, samt emissions- og indløsningspris kan fås ved henvendelse til ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg.

Indre værdi for alle afdelinger/andelsklasser offentliggøres dagligt på foreningens hjemmeside, www.sparinvest.dk.

Forafdelinger/andelsklasser, der er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S, vil indre værdi m.v. endvidere fremgå af dennes hjemmeside for UCITS <http://www.nasdaqomxnordic.com/funds/>. Kursen vil endeligt dagligt blive offentliggjort i dagblade. Kursen vil fremgå af listen over noterede investeringsforeninger.

Værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v. og Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den indre værdi for en afdelings/andelsklassens 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.

3.4 Investorenes stemmeret

Afdelingens/andelsklassens investorer har én stemme for hver kr. 100 pålydende andel.

Stemmeret kan kun udøves for de andele, som 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende investors navn i foreningens bøger.

Enhver investor har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret. Fuldmagt til bestyrelsen kan ikke gives for længere tid end et år og skal 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 andele for den afdeling/andelsklasse, afstemningen vedrører, eller 2% af det samlede pålydende i alle afdelinger/andelsklasser ved afstemninger om foreningens fælles anliggender.

Ingen andele har særlige rettigheder.

3.5 Elektronisk generalforsamling

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

3.6 Flytning fra en afdeling/andelsklasse til en anden afdeling/andelsklasse

Hvis investor ønsker at sælge andele i en afdeling/andelsklasse af foreningen for at købe i en anden, sker det på handelsvilkårene i det af investors valgte pengeinstitut. Det kan ske med forbehold for eventuelle markedsmæssige eller tekniske hindringer.

I forbindelse med køb eller salg af andele må der normalt påregnes opkrævet sædvanlig kurtage til værdipapirhandleren.

Der henvises i øvrigt til prospektets afsnit om tegnings- og indløsningsomkostninger ved handel med foreningens andele samt afsnit II om afdelinger/andelsklasser for særlig kriterier til W-andelsklasser.

3.7 Beslutning om opløsning af foreningen eller en afdeling/andelsklasse

Generalforsamlingen kan i tilfælde af likvidation, afvikling, spaltning eller fusion i den ophørende enhed beslutte at opløse foreningen, en afdeling eller andelsklasse, såfremt det tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af afdelingens/andelsklassens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Omstændighederne for en forenings, afdelings eller andelsklassens opløsning kan for eksempel være utilstrækkeligt kapitalgrundlag eller utidssvarende investeringsområder i foreningen eller afdelingen/andelsklassen. Dette er ikke udtømmende, og der kan forekomme andre omstændigheder, som kan begrunde en opløsning.

4.1 Udbytte

For afdelinger med minimumsbeskatning (tidligere benævnt udloddende afdelinger) udbetales nettooverskuddet efter fradrag af udbytteskat til indehaverne af andelene efter vedtagelse på den årlige, ordinære generalforsamling.

I perioden fra primo januar og indtil den ordinære generalforsamling kan der udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. vedtægternes § 11 og afsnit III i nærværende prospekt. Der kan alene udstedes ex-kupon andele i afdelinger, der udelukkende investerer i fordringer omfattet af kursgevinstloven, aktier i det administrationselskab, der forestår investeringsinstituttets administration, afledte finansielle instrumenter efter Finanstilsynets regler herom og beviser i investeringsinstitutter med minimumsbeskatning, der udelukkende investerer i tilsvarende aktiver.

I udloddende afdelinger kan det endvidere besluttes, at der efter regnskabsårets afslutning, men inden generalforsamlingen afholdes, foretages en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Hvis udlodningen undtagelsesvist ikke opfylder reglerne i ligningslovens § 16 C, kan det besluttes at udlodde et yderligere beløb. På den ordinære generalforsamling godkendes størrelsen af udlodningen.

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

Se **bilag 10** med afdelingers/andelsklassers udbytte for de seneste 5 år.

4.2 Beskatning

I det følgende afsnit gives en beskrivelse af de danske skatteregler, der har betydning i forbindelse med køb, besiddelse og salg af de udbudte investeringsbeviser. Beskrivelsen omfatter alene skatteforhold i Danmark. Udenlandske skatteregler er således ikke omfattet.

Beskrivelsen er ikke en fuldstændig eller udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold. Beskrivelsen omfatter ikke investorer, der er omfattet af særlige regler, herunder investorer, der er næringskattepligtige, og den enkelte investor bør søge individuel rådgivning om de skattemæssige forhold.

Beskrivelsen omfatter kun personer og selskaber m.v., der er fuldt skattepligtige til Danmark.

4.2.1 Afdelingerne

Afdelinger med minimumsbeskatning er omfattet af selskabsskatteloven § 1, stk. 1. nr. 5c. Det betyder, at de i praksis er skattefritagne i Danmark under forudsætning af, at de årligt foretager en opgørelse af minimumsindkomsten (tidligere benævnt 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 udbytte fra danske selskaber til akkumulerende afdelinger beskattes med 15%.

Ved investering i udenlandske værdipapirer kan både afdelinger med minimumsbeskatning og akkumulerende afdelinger blive underlagt beskatning i udlandet.

4.2.2 Fysiske personer (frie midler)

Afdelinger med minimumsbeskatning

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

Beskatningen af den opgjorte minimumsindkomst samt eventuelle frivillige udlodninger sker efter reglerne i personskatteloven og afhænger af, om afdelingen er obligationsbaseret eller aktiebaseret. Udlodninger fra aktiebaserede afdelinger beskattes som aktieindkomst fra børsnoterede aktier. Udlodninger fra obligationsbaserede afdelinger beskattes som kapitalindkomst. En mindre del af udlodningen kan være skattefri.

Minimumsindkomsten opgøres af foreningens administrationselskab og meddeles investorerne hvert år i årsrapporten og nyhedsbrevet. Endvidere bliver minimumsindkomsten automatisk indberettet til SKAT.

Akkumulerende afdelinger

Gevinst eller tab på investeringsbeviser i akkumulerende afdelinger opgøres efter lagerprincippet, det vil sige som forskellen mellem værdien af investeringsbeviserne ved investors indkomstårs udløb og værdien ved investors 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.

4.2.3 Beskatning af selskaber

Afdelinger med minimumsbeskatning

Gevinst og tab beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. 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 investors indkomstårs udløb og værdien ved investors 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 i den almindelige selskabsskattepligtige indkomst.

Den opgjorte minimumsindkomst samt eventuelle frivillige udlodninger beskattes som almindelig selskabsskattepligtig indkomst.

Akkumulerende afdelinger

Gevinst eller tab på investeringsbeviser i afdelingen opgøres efter lagerprincippet, det vil sige som forskellen mellem værdien af investeringsbeviserne ved investors indkomstårs udløb og værdien ved investors 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 i den almindelige selskabsskattepligtige indkomst.

Udbytte beskattes som almindelig selskabsskattepligtig indkomst.

4.2.4 Beskatning ved investering for pensionsmidler

Gevinst/tab på investeringsbeviser i afdelinger med minimumsbeskatning og akkumulerende afdelinger beskattes efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven. Gevinst eller tab på investeringsbeviser opgøres efter lagerprincippet.

Gevinst beskattes med 15,3 %, og tab kan fradrages ved opgørelsen af den PAL-pligtige indkomst.

Udbytte (herunder en eventuel minimumsindkomst) beskattes ligeledes med 15,3 % og indgår i den PAL-pligtige indkomst.

4.2.5 Øvrige midler

Børneopsparing

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

Virksomhedsskatteordningen

Investering af midler, henhørende under virksomhedsskatteordningen, i andele i investeringsinstitutter med minimumsbeskatning betragtes som hævning af et tilsvarende beløb fra ordningen. Det vil sige, at midler under virksomhedsskatteordningen ikke kan investeres i andele i afdelinger med minimumsbeskatning.

Midler under virksomhedsskatteordningen kan investeres i andele i akkumulerende afdelinger. Det bemærkes, at investeringsbeviser i akkumulerende afdelinger ikke i sig selv giver mulighed for anvendelse af virksomhedsskatteordningen.

Afdeling Bolig

Kun visse almene boligorganisationer kan være investorer i afdelingen.

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

4.2.6 Indeholdelse af udbytteskat

Ved udlodning af udbytte skal afdelinger med minimumsbeskatning som udgangspunkt indeholde 27%/22% udbytteskat af minimumsindkomsten samt eventuelle frivillige udlodninger som overstiger minimumsindkomsten ved udlodninger til personer/selskaber. Dog skal afdelinger med minimumsbeskatning, der udelukkende investerer i fordringer omfattet af Kursgevinstloven, aktier i det administrationselskab, der forestår foreningens administration, og afledte finansielle instrumenter efter Finanstilsynets regler herom, og beviser i investeringsinstitutter med minimumsbeskatning der udelukkende investerer i tilsvarende aktiver, ikke indeholde udbytteskat.

For så vidt angår udloddende aktieafdelinger og blandede afdelinger vil der dermed i forbindelse med udlodning af udbytte som udgangspunkt blive tilbageholdt udbytteskat.

I udlodninger fra udloddende obligationsafdelinger, bliver der således som udgangspunkt ikke indeholdt udbytteskat. Såfremt en obligationsafdeling kommer til at eje aktier modtaget som led i en omstrukturering eller lign. Af obligationer, som afdelingen har investeret i, kan obligationsafdelingen dog blive pålagt at tilbageholde udbytteskat i forbindelse med en udlodning.

Der bliver aldrig tilbageholdt udbytteskat for så vidt angår børneopsparingsmidler og pensionsmidler.

Ved udlodning af udbytte skal alle akkumulerende afdelinger ligeledes som udgangspunkt indeholde 27%/22% udbytteskat.

5.1 Års-/halvårsrapport

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

5.2 Regnskabsresultat

Foreningens regnskabsmæssige resultat opgøres i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. samt i henhold til de retningslinjer, der er fastsat i Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Foreningens regnskabsår følger kalenderåret.

5.3 Omkostningsprocent

Den samlede omkostningsprocent, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må for hver afdeling/andelsklasse ikke overstige 2,10 % af den gennemsnitlige formueværdi af hver afdeling/andelsklasse inden for regnskabsåret.

Den maksimale omkostningsprocent for de enkelte afdelinger/andelsklasser, som foreningens blandede afdelinger investerer i, må ligeledes ikke overstige 2,10 % af den gennemsnitlige formueværdi for hver af de respektive afdelinger/andelsklasser inden for regnskabsåret.

Afdelingerne/andelsklasserne afholder sine egne omkostninger.

Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne/andelsklasserne 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/andelsklasser, herunder blandt andet honorar til bestyrelse og direktion eller administrationsselskabet eller filialen heraf.

Se **bilag 8** med afdelingers/andelsklasser senest 5 års omkostningsprocent.

Det samlede vederlag til ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg betales årligt efter regning.

5.4 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.

For yderligere oplysninger om beregning af ÅOP henvises til Investeringsfondsbranchens hjemmeside - www.investering.dk.

Se bilag 5 med afdelingers/andelsklassers forventede ÅOP og indirekte handelsomkostninger.

5.5 Vederlag til administrationsselskabets filial 2017

Vederlag til ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg beregnes på gennemsnitsformuen pr. måned. Beløbet betales månedsvis bagud.

Se bilag 7 med afdelingers/andelsklasser vederlag i 2017.

5.6 Forventet omkostningsprocent til administrationsselskabets filial i 2018

Se bilag 6 med den forventede omkostningsprocent for afdelinger/andelsklasser.

5.7 Vederlag til bestyrelse

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

Vederlaget for foreningen udgjorde i 2017 kr.1.200.000.

5.8 Vederlag til depotselskab

For sin funktion som depotbank modtager Nykredit Bank A/S et årligt vederlag fra hver afdeling på 60 t.kr. Herudover betales et anslået særskilt vederlag for opbevaring og clearing af værdipapirer i niveauet 0,005 % - 0,25 %. P. a. af afdelingernes gennemsnitsformue.

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

5.9 Vederlag til Finanstilsynet

Vederlag til Finanstilsynet betales én gang årligt efter regning.

Vederlaget udgjorde i 2017 kr. 848.569 for foreningen.

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

5.10 Udbetaling til investorerne

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

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

Yderligere information vil kunne findes på www.sparinvest.dk

Nærmere oplysninger om foreningen eller afdelingerne/andelsklasserne kan fås ved henvendelse til ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, Normansvej 1, 1., 8920 Randers NV, telefon 36 34 74 00.

Foreningens adresse m.v.

Investeringsforeningen Sparinvest
c/o ID-sparinvest
Normansvej 1, 1.
8920 Randers NV

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

Sjællandskontor:

Investeringsforeningen Sparinvest
c/o ID-Sparinvest
Kingosvej 1
2630 Taastrup

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

Licensaftaler**NASDAQ OMX Group, Inc.**

Investeringsforeningen Sparinvest har indgået aftale med NASDAQ OMX Group Inc., om licens til, at afdelingen INDEX OMX C25 KL /("Afdelingen") kan anvende NASDAQ OMX's indeks, OMX Copenhagen 25 ("Indekset"). Afdelingen sponsoreres, godkendes, sælges eller fremmes ikke af NASDAQ OMX Group, Inc. Eller virksomhedens søsterselskaber (NASDAQ OMX med associerede selskaber benævnes i det følgende "Virksomhederne"). Virksomhederne godkender ikke Afdelingens lovlighed eller egnethed eller nøjagtigheden eller tilstrækkeligheden af beskrivelser og oplysninger vedrørende Afdelingen. Virksomhederne giver ingen erklæring eller garanti, hverken udtrykkeligt eller stiltiende, til Afdelingens investorer eller noget medlem af offentligheden vedrørende det tilrådelige i at investere i værdipapirer generelt eller specielt i Afdelingen eller vedrørende Indeksets evne til at spore generelle aktiemarkedspræstationer. Virksomhedernes eneste forhold til Investeringsforeningen Sparinvest er licensudstedelse til NASDAQ®, OMX®, NASDAQ OMX®, OMX Copenhagen 20 Index™, OMXC20™, OMX Copenhagen 20 Cap Index™, OMXC20CAP™ - registrerede varemærker samt visse af Virksomhedernes handelsnavne og brugen af Indekset, som bestemmes, udarbejdes og beregnes af NASDAQ OMX uden hensyntagen til Investeringsforeningen Sparinvest eller Afdelingen. NASDAQ OMX er ikke forpligtet til at tage Investeringsforeningen Sparinvests eller Afdelingens investorer behov i betragtning ved bestemmelse, udarbejdelse eller beregning af Indekset.

Virksomhederne er ikke ansvarlige for og har ikke deltaget i bestemmelsen af fastlæggelse af tidspunkt, pris eller mængde vedrørende de andele i Afdelingen, der skal udstedes, eller i bestemmelsen eller beregningen af den ligning, der skal anvendes ved Afdelingens emission eller indløsning. Virksomhederne har intet ansvar i forbindelse med afdelingens administration, markedsføring eller salg. Virksomhederne

garanterer ikke for nøjagtigheden og/eller uafbrudt beregning af Indekset eller nogen data, som indgår heri. Virksomhederne giver ingen garanti, hverken udtrykkelig eller stiltiende, vedrørende resultater, der skal opnås af Investeringsforeningen Sparinvest, Afdelingens investorer eller enhver anden person eller enhed ved brug af Indekset eller data, som indgår heri. Virksomhederne giver ingen udtrykkelige eller stiltiende garantier, og frasiger sig udtrykkeligt alle garantier for salgbarhed eller egnethed til et specielt formål eller en speciel brug med hensyn til Indekset eller data, som indgår heri. Uden at begrænse ovenstående har virksomhederne i intet tilfælde ansvar for tabt fortjeneste eller specielle, tilfældige, indirekte skader, skader, der medfører pønalerstatninger, eller følgeskader, selv om de har fået meddelelse om muligheden for sådanne skader.

MSCI Inc.

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg har på vegne af Investeringsforeningen Sparinvest har indgået aftale med MSCI Inc. Om licens til, at flere af foreningens afdelinger kan anvende MSCI's indeks.

Disse afdelinger sponsoreres, godkendes, sælges eller fremmes ikke af MSCI Inc. ("MSCI"), virksomhedens datterselskaber, enhver af virksomhedens oplysningsudbydere eller nogen anden tredjepart involveret i eller relateret til indsamling, beregning eller udarbejdelse af MSCI INDEX (samlet "Virksomhederne"). MSCI indeks er eksklusiv ejendom af MSCI. MSCI OG MSCI-indeks er registrerede varemærker af MSCI eller dets datterselskaber og er givet i licens til ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg til brug for afdelingerne i Investeringsforeningen Sparinvest. Virksomhederne giver ingen erklæring eller garanti, hverken udtrykkelig eller stiltiende, til Investeringsforeningen Sparinvest eller investorerne i afdelingerne eller enhver anden person eller enhed vedrørende det tilrådelige i at investere i værdipapirer generelt eller i afdelingerne i Investeringsforeningen Sparinvest eller vedrørende MSCI indeks evne til at følge tilsvarende aktiemarkedspræstationer. MSCI eller dets datterselskaber er licensgiver af visse varemærker, registrerede varemærker og handelsnavne og MSCI indeks bestemmes, udarbejdes og beregnes af MSCI uden hensyntagen til Investeringsforeningen Sparinvest og dens afdelinger eller investorerne i afdelingerne eller enhver anden person eller enhed. Virksomhederne er ikke forpligtet til at tage Investeringsforeningen Sparinvests eller afdelingernes investorer eller enhver anden person eller enheds behov i betragtning ved bestemmelse, udarbejdelse eller beregning af MSCI indeks. Virksomhederne er ikke ansvarlig for og har ikke deltaget i bestemmelsen af fastlæggelse af tidspunkt, pris eller mængde vedrørende de andele i afdelingerne, der skal udstedes, eller i bestemmelsen eller beregningen af den ligning, der skal anvendes ved afdelingernes emission eller indløsning. Yderligere har virksomhederne intet ansvar overfor Investeringsforeningen Sparinvest, afdelingernes investorer eller enhver anden person eller enhed i forbindelse med afdelingernes administration, markedsføring eller salg.

MSCI indhenter oplysninger til brug for beregning af MSCI indeks fra kilder, som MSCI finder pålidelige. Virksomhederne garanterer ikke for originaliteten, nøjagtigheden og/eller uafbrudt beregning af MSCI indeks eller nogen data, som indgår heri. Virksomhederne giver ingen garanti, hverken udtrykkelig eller stiltiende vedrørende resultater, der skal opnås af Investeringsforeningen Sparinvest, afdelingernes investorer eller enhver anden person eller enhed ved brug af MSCI indeks eller data, som indgår heri. Virksomhederne har intet ansvar for fejl, udeladelser eller afbrydelser af eller i forbindelse med MSCI indeks eller data, som indgår heri. MSCI parter giver ingen udtrykkelige eller stiltiende garantier, og frasiger sig udtrykkeligt alle garantier for salgbarhed eller egnethed til et specielt formål med hensyn til MSCI indeks eller data, som indgår heri. Uden at begrænse ovenstående har Virksomhederne i intet tilfælde ansvar for direkte, indirekte, specielle skader, skader der medfører pønalerstatninger, eller andre følgeskader, herunder tabt fortjeneste, selv om de har fået meddelelse om muligheden for sådanne skader.

BILAG 1: Afdelingernes/andelsklassernes stamdata

ISIN, SE-nr. FT-nr. og andelsklasserne oprettelsesdato.

Afdeling/andelsklasser	ISIN	SE-nr.	FT-nr.	Dato for oprettelse
Cumulus Value KL		66451216	11010.016	
<i>Cumulus Value KL A</i>	DK0010014778	35456651	11010.016.001	10. april 2017
<i>Cumulus Value KL W</i>	DK0060819670	35456678	11010.016.002	10. april 2017
Value Aktier KL		11913962	11010.017	
<i>Value Aktier KL A</i>	DK0010079631	35456988	11010.017.001	10. april 2017
<i>Value Aktier KL W</i>	DK0060819597	35456996	11010.017.002	10. april 2017
Mellemlange Obligationer KL		30111869	11010.025	
<i>Mellemlange Obligationer KL A</i>	DK0060105476	35456813	11010.025.001	10. april 2017
<i>Mellemlange Obligationer KL W</i>	DK0060818862	35456821	11010.025.002	10. april 2017
Korte Obligationer KL		30111877	11010.026	
<i>Korte Obligationer KL A</i>	DK0060105203	35456775	11010.026.001	10. april 2017
<i>Korte Obligationer KL W</i>	DK0060818516	35456783	11010.026.002	10. april 2017
Lange Obligationer KL		30111850	11010.027	
<i>Lange Obligationer KL A</i>	DK0060105393	35456791	11010.027.001	10. april 2017
<i>Lange Obligationer KL W</i>	DK0060818789	35456805	11010.027.002	10. april 2017
Nye Obligationsmarkeder KL		31023688	11010.030	
<i>Nye Obligationsmarkeder KL A</i>	DK0016030786	35456953	11010.030.001	10. april 2017
<i>Nye Obligationsmarkeder KL W</i>	DK0060818946	35456961	11010.030.002	10. april 2017
Bolig	DK0016059926	31023696	11010.031	
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL		33475403	11010.042	
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL A</i>	DK0060444255	35456740	11010.042.001	10. april 2017
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL W</i>	DK0060819084	35456767	11010.042.002	10. april 2017
Value Europa KL		32546285	11010.035	
<i>Value Europa KL A</i>	DK0060032571	35457054	11010.035.001	10. april 2017
<i>Value Europa KL W</i>	DK0060819753	35457062	11010.035.002	10. april 2017
Value Emerging Markets KL		32546293	11010.036	
<i>Value Emerging Markets KL A</i>	DK0010304856	35457038	11010.036.001	10. april 2017
<i>Value Emerging Markets KL W</i>	DK0060819910	35457046	11010.036.002	10. april 2017
Momentum Aktier KL		32546323	11010.039	
<i>Momentum Aktier KL A</i>	DK0010311125	35456937	11010.039.001	10. april 2017
<i>Momentum Aktier KL W</i>	DK0060820090	35456945	11010.039.002	10. april 2017
Momentum Aktier Akk. KL		32546331	11010.040	
<i>Momentum Aktier Akk. KL A</i>	DK0060012896	35456902	11010.040.001	10. april 2017

Momentum Aktier Akk. KL W	DK0060820173	35456929	11010.040.002	10. april 2017
Danske Aktier KL		32546277	11010.034	
Danske Aktier KL A	DK0010068006	35456686	11010.034.001	10. april 2017
Danske Aktier KL W	DK0060820256	35456694	11010.034.002	10. april 2017
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL		34179328	11010.058	
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL A	DK0060530764	35460411	11010.058.001	15. februar 2018
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL W	DK0061027000	35460438	11010.058.002	15. februar 2018
Value Bonds 2018 Udb. KL		34186820	11010.060	
Value Bonds 2018 Udb. KL A	DK0060584936	35457003	11010.060.001	10. april 2017
Value Bonds 2018 Udb. KL W	DK0060819241	35457011	11010.060.002	10. april 2017
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL		35454578	11010.064	
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL A	DK0060819324	35457097	11010.064.001	10. april 2017
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL W	DK0060795391	35457100	11010.064.002	10. april 2017
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL		35454586	11010.065	
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL A	DK0060819407	35457127	11010.065.001	10. april 2017
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL W	DK0060795474	35457135	11010.065.002	10. april 2017

Indeksafdelinger

Afdeling	ISIN	SE-nr.	FT-nr.	Dato for oprettelse
INDEX USA Value KL	DK0010298439	33486618	11010.44	
INDEX USA Small Cap KL	DK0010298355	33486596	11010.45	
INDEX USA Growth KL	DK0010298272	33486588	11010.56	
INDEX Europa Growth KL	DK0010297548	33486464	11010.46	
INDEX Europa Value KL	DK0010297704	33486480	11010.47	
INDEX Europa Small Cap KL	DK0010297621	33486472	11010.48	
INDEX Japan Growth KL	DK0010297977	33486502	11010.49	
INDEX Japan Value KL	DK0010298199	33486545	11010.50	
INDEX Japan Small Cap KL	DK0010298009	33486537	11010.51	
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	DK0010297464	33486448	11010.52	
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	DK0060031847	33486499	11010.53	
INDEX Emerging Markets KL	DK0060300762	33486456	11010.54	

INDEX OMX C25 KL	DK0060442556	33486561	11010.55	
INDEX Stabile Obligationer KL		34179301	11010.59	
INDEX Stabile Obligationer KL A	DK0060057487	35459944	11010.059.001	20. december 2017
INDEX Stabile Obligationer KL W	DK0060950541	35459952	11010.059.002	20. december 2017

Blandede afdelinger

Afdeling/andelsklasser	ISIN	SE-nr.	FT-nr.	Dato for oprettelse
Mix Minimum Risiko KL		35459154	11010.066	
<i>Mix Minimum Risiko KL A</i>	DK0060914901	35459146	11010.066.001	31. august 2017
<i>Mix Minimum Risiko KL W</i>	DK0060915049	35459162	11010.066.002	31. august 2017
Mix Lav Risiko KL		34188300	11010.061	
<i>Mix Lav Risiko KL A</i>	DK0060623189	35456864	11010.061.001	10. april 2017
<i>Mix Lav Risiko KL W</i>	DK0060820330	35456872	11010.061.002	10. april 2017
<i>Mix Lav Risiko KL DAB W</i>	DK0060941391	35459707	11010.061.003	24. oktober 2017
Mix Mellem Risiko KL		34188327	11010.062	
<i>Mix Mellem Risiko KL A</i>	DK0060623262	35456880	11010.062.001	10. april 2017
<i>Mix Mellem Risiko KL W</i>	DK0060820413	35456899	11010.062.002	10. april 2017
<i>Mix Mellem Risiko KL DAB W</i>	DK0060941474	35459723	11010.062.003	24. oktober 2017
Mix Høj Risiko KL		34188335	11010.063	
<i>Mix Høj Risiko KL A</i>	DK0060623346	35456848	11010.063.001	10. april 2017
<i>Mix Høj Risiko KL W</i>	DK0060820686	35456856	11010.063.002	10. april 2017
<i>Mix Høj Risiko KL DAB W</i>	DK0060941557	35459715	11010.063.003	24. oktober 2017

Afdelingernes LEI-koder

Afdeling	LEI-kode
Cumulus Value KL	549300K6OSR4WZR1UN19
Value Aktier KL	549300843AW8Y6W6XP46
Mellemlange Obligationer KL	549300FWKV0FK8IBXZ75
Korte Obligationer KL	549300ORNK1TZ41G2S43
Lange Obligationer KL	549300GQA2PETJ4XXP57
Nye Obligationermarkeder KL	5493005Q5DXKM0D14F93
Bolig	5493006ZVZDGCXMIJF43
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL	5493008EFLMY07HKW309

Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL	549300G7EQYHWGA5HW60
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL	549300MKNDXOJDVKVX20
Value Europa KL	549300F6O4KQQSN4WG31
Value Emerging Markets KL	549300PKWP3B0KYGUN14
Momentum Aktier KL	549300EORRCXTEFURV35
Momentum Aktier Akk. KL	549300QJ5NLSR7OIEZ92
Danske Aktier KL	5493001QMY7G7JK4MM75
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL	549300EJ1GEIDIMRWQ31
Value Bonds 2018 Udb. KL	549300UR4O56NWE2BG67
INDEX USA Growth KL	549300DLVC5OZZ7P2H71
INDEX USA Value KL	549300H5V61UXF97LL80
INDEX USA Small Cap KL	549300T8T6YSSZSVTX37
INDEX Europa Growth KL	549300H4CVN7BUI21N80
INDEX Europa Value KL	549300UFOST1EWFVBH04
INDEX Europa Small Cap KL	5493005EYNSMY6N0SI53
INDEX Japan Growth KL	54930082458M02VOY190
INDEX Japan Value KL	549300FNGBEV519QE606
INDEX Japan Small Cap KL	549300330PZ5IYUBCP77
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	5493003YCGVWB83Y9830
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	549300WN1XZ8S5XQVB15
INDEX Emerging Markets KL	549300EAWSPE1ZNP2Y46
INDEX OMX C25 Capped KL	549300SVGXV5U0NOGF10
INDEX Stabile Obligationer KL	5493000FGMQ1V51C6W80
Mix Minimum Risiko KL	549300D5X1L2BIIZ7202
Mix Lav Risiko KL	5493004DXC42G6FMRU52
Mix Mellem Risiko KL	549300EMYMQWOYMZ6257
Mix Høj Risiko KL	549300O9NEFFEZ7BIQ42

BILAG 2: Andelsklassernes administrationshonorar

Afdeling	Administrationshonorar (angivet i %)
Cumulus Value KL	
<i>Cumulus Value KL A</i>	0,45
<i>Cumulus Value KL W</i>	0,45
Value Aktier KL	
<i>Value Aktier KL A</i>	0,45
<i>Value Aktier KL W</i>	0,45
Mellemlange Obligationer KL	
<i>Mellemlange Obligationer KL A</i>	0,15
<i>Mellemlange Obligationer KL W</i>	0,15
Korte Obligationer KL	
<i>Korte Obligationer KL A</i>	0,07
<i>Korte Obligationer KL W</i>	0,07
Lange Obligationer KL	
<i>Lange Obligationer KL A</i>	0,20
<i>Lange Obligationer KL W</i>	0,20
Nye Obligationsmarkeder KL	
<i>Nye Obligationsmarkeder KL A</i>	0,35
<i>Nye Obligationsmarkeder KL W</i>	0,35
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL	
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL A</i>	0,25
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL W</i>	0,25
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL	
<i>Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL A</i>	0,35
<i>Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL W</i>	0,35
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL	
<i>Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL A</i>	0,35
<i>Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL W</i>	0,35
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL	
<i>Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL A</i>	0,25
<i>Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL W</i>	0,25
Value Europa KL	
<i>Value Europa KL A</i>	0,45

<i>Value Europa KL W</i>	0,45
Value Emerging Markets KL	
<i>Value Emerging Markets KL A</i>	0,50
<i>Value Emerging Markets KL W</i>	0,50
Momentum Aktier KL	
<i>Momentum Aktier KL A</i>	0,50
<i>Momentum Aktier KL W</i>	0,50
Momentum Aktier Akk. KL	
<i>Momentum Aktier Akk. KL A</i>	0,50
<i>Momentum Aktier Akk. KL W</i>	0,50
Danske Aktier KL	
<i>Danske Aktier KL A</i>	0,40
<i>Danske Aktier KL W</i>	0,40
Value Bonds 2018 Udb. KL	
<i>Value Bonds 2018 Udb. KL A</i>	0,25
<i>Value Bonds 2018 Udb. KL W</i>	0,25

Indeksafdelinger

Afdeling	Administrationshonorar (angivet i %)
INDEX Stabile Obligationer KL	
<i>INDEX Stabile Obligationer KL A</i>	0,15
<i>INDEX Stabile Obligationer KL W</i>	0,15

Blandede afdelinger

Afdeling	Administrationshonorar (angivet i %)
Mix Minimum Risiko KL	
<i>Mix Minimum Risiko KL A</i>	0,33
<i>Mix Minimum Risiko KL W</i>	0,33
Mix Lav Risiko KL	
<i>Mix Lav Risiko KL A</i>	0,40
<i>Mix Lav Risiko KL W</i>	0,40
<i>Mix Lav Risiko KL DAB W</i>	0,40
Mix Mellem Risiko KL	
<i>Mix Mellem Risiko KL A</i>	0,50
<i>Mix Mellem Risiko KL W</i>	0,50
<i>Mix Mellem Risiko KL DAB W</i>	0,50
Mix Høj Risiko KL	

<i>Mix Høj Risiko KL A</i>	0,50
<i>Mix Høj Risiko KL W</i>	0,50
<i>Mix Høj Risiko KL DAB W</i>	0,50

Bilag 3: Andelsklassernes rådgivningshonorar

Afdeling	Rådgivningshonorar (angivet i %)
Cumulus Value KL	
<i>Cumulus Value KL A</i>	1,01
<i>Cumulus Value KL W</i>	1,01
Value Aktier KL	
<i>Value Aktier KL A</i>	1,01
<i>Value Aktier KL W</i>	1,01
Mellemlange Obligationer KL	
<i>Mellemlange Obligationer KL A</i>	0,125
<i>Mellemlange Obligationer KL W</i>	0,125
Korte Obligationer KL	
<i>Korte Obligationer KL A</i>	0,10
<i>Korte Obligationer KL W</i>	0,10
Lange Obligationer KL	
<i>Lange Obligationer KL A</i>	0,22
<i>Lange Obligationer KL W</i>	0,22
Nye Obligationsmarkeder KL	
<i>Nye Obligationsmarkeder KL A</i>	0,70
<i>Nye Obligationsmarkeder KL W</i>	0,70
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL	
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL A</i>	0,53
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL W</i>	0,53
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL	
<i>Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL A</i>	0,75
<i>Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL W</i>	0,75
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL	
<i>Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL A</i>	0,75
<i>Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL W</i>	0,75
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL	
<i>Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL A</i>	0,55
<i>Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL W</i>	0,55
Value Europa KL	
<i>Value Europa KL A</i>	1,01

<i>Value Europa KL W</i>	1,01
Value Emerging Markets KL	
<i>Value Emerging Markets KL A</i>	1,00
<i>Value Emerging Markets KL W</i>	1,00
Momentum Aktier KL	
<i>Momentum Aktier KL A</i>	1,00
<i>Momentum Aktier KL W</i>	1,00
Momentum Aktier Akk. KL	
<i>Momentum Aktier Akk. KL A</i>	1,00
<i>Momentum Aktier Akk. KL W</i>	1,00
Danske Aktier KL	
<i>Danske Aktier KL A</i>	0,70
<i>Danske Aktier KL W</i>	0,70
Value Bonds 2018 Udb. KL	
<i>Value Bonds 2018 Udb. KL A</i>	0,39
<i>Value Bonds 2018 Udb. KL W</i>	0,39

Indeksafdelinger

Afdeling	Rådgivningshonorar (angivet i %)
INDEX Stabile Obligationer KL	
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,10
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,10

Blandede afdelinger

Afdeling	Rådgivningshonorar (angivet i %)
Mix Minimum Risiko KL	
<i>Mix Minimum Risiko KL A</i>	0,30
<i>Mix Minimum Risiko KL W</i>	0,30
Mix Lav Risiko KL	
<i>Mix Lav Risiko KL A</i>	0,35
<i>Mix Lav Risiko KL W</i>	0,35
<i>Mix Lav Risiko KL DAB W</i>	0,35
Mix Mellem Risiko KL	
<i>Mix Mellem Risiko KL A</i>	0,48
<i>Mix Mellem Risiko KL W</i>	0,48
<i>Mix Mellem Risiko KL DAB W</i>	0,48
Mix Høj Risiko KL	

<i>Mix Høj Risiko KL A</i>	0,90
<i>Mix Høj Risiko KL W</i>	0,90
<i>Mix Høj Risiko KL DAB W</i>	0,90

Bilag 4: Provisions- og platformsbetalinger

Aktivt forvaltede afdelinger

Afdeling	Provisionsbetaling op til: (angivet i %)
Cumulus Value KL	
<i>Cumulus Value KL A</i>	0,50
<i>Cumulus Value KL W</i>	0,00
Value Aktier KL	
<i>Value Aktier KL A</i>	0,50
<i>Value Aktier KL W</i>	0,00
Mellemlange Obligationer KL	
<i>Mellemlange Obligationer KL A</i>	0,20
<i>Mellemlange Obligationer KL W</i>	0,00
Korte Obligationer KL	
<i>Korte Obligationer KL A</i>	0,10
<i>Korte Obligationer KL W</i>	0,00
Lange Obligationer KL	
<i>Lange Obligationer KL A</i>	0,20
<i>Lange Obligationer KL W</i>	0,00
Nye Obligationsmarkeder KL	
<i>Nye Obligationsmarkeder KL A</i>	0,30
<i>Nye Obligationsmarkeder KL W</i>	0,00
Bolig	0,10
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL	
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL A</i>	0,30
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL W</i>	0,00
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL	
<i>Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL A</i>	0,30
<i>Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL W</i>	0,00
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL	
<i>Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL A</i>	0,30
<i>Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL W</i>	0,00
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL	
<i>Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL A</i>	0,45

<i>Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL W</i>	0,00
Value Bonds 2018 Udb. KL	
<i>Value Bonds 2018 Udb. KL A</i>	0,40
<i>Value Bonds 2018 Udb. KL W</i>	0,00
Value Europa KL	
<i>Value Europa KL A</i>	0,50
<i>Value Europa KL W</i>	0,00
Value Emerging Markets KL	
<i>Value Emerging Markets KL A</i>	0,50
<i>Value Emerging Markets KL W</i>	0,00
Momentum Aktier KL	
<i>Momentum Aktier KL A</i>	0,50
<i>Momentum Aktier KL W</i>	0,00
Momentum Aktier Akk. KL	
<i>Momentum Aktier Akk. KL A</i>	0,50
<i>Momentum Aktier Akk. KL W</i>	0,00
Danske Aktier KL	
<i>Danske Aktier KL A</i>	0,40
<i>Danske Aktier KL W</i>	0,00

Indeksafdelinger

Afdeling	Platformsbetaling op til: (angivet i %)
INDEX USA Growth KL	0,15
INDEX USA Value KL	0,15
INDEX USA Small Cap KL	0,15
INDEX Europa Growth KL	0,15
INDEX Europa Value KL	0,15
INDEX Europa Small Cap KL	0,15
INDEX Japan Growth KL	0,15
INDEX Japan Value KL	0,15
INDEX Japan Small Cap KL	0,15
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	0,15
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	0,15
INDEX Emerging Markets KL	0,15
INDEX OMX C25 KL	0,15
INDEX Stabile Obligationer KL	
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,15

INDEX Stabile Obligationer KL W	0,00
---------------------------------	------

Blandede afdelinger

Afdeling	Provisionsbetaling op til: (angivet i %)
Mix Minimum Risiko KL	
<i>Mix Minimum Risiko KL A</i>	0,30
<i>Mix Minimum Risiko KL W</i>	0,00
Mix Lav Risiko KL	
<i>Mix Lav Risiko KL A</i>	0,40
<i>Mix Lav Risiko KL W</i>	0,00
<i>Mix Lav Risiko KL DAB W</i>	0,00
Mix Mellem Risiko KL	
<i>Mix Mellem Risiko KL A</i>	0,50
<i>Mix Mellem Risiko KL W</i>	0,00
<i>Mix Mellem Risiko KL DAB W</i>	0,00
Mix Høj Risiko KL	
<i>Mix Høj Risiko KL A</i>	0,50
<i>Mix Høj Risiko KL W</i>	0,00
<i>Mix Høj Risiko KL DAB W</i>	0,00

Bilag 5: Afdelingers og andelsklassers forventede ÅOP og indirekte handelsomkostninger

Afdeling/andelsklasse	Forventet ÅOP (angivet i %)	Indirekte handelsomkostninger (angivet i %)
Cumulus Value KL		
<i>Cumulus Value KL A</i>	2,08	0,01
<i>Cumulus Value KL W</i>	1,58	0,01
Value Aktier KL		
<i>Value Aktier KL A</i>	2,08	0,01
<i>Value Aktier KL W</i>	1,58	0,01
Bolig	0,38	0,02
Mellemlange Obligationer KL		
<i>Mellemlange Obligationer KL A</i>	0,53	0,02
<i>Mellemlange Obligationer KL W</i>	0,33	0,02
Korte Obligationer KL		
<i>Korte Obligationer KL A</i>	0,32	0,02
<i>Korte Obligationer KL W</i>	0,22	0,02
Lange Obligationer KL		
<i>Lange Obligationer KL A</i>	0,68	0,01
<i>Lange Obligationer KL W</i>	0,48	0,01
Nye Obligationsmarkeder KL		
<i>Nye Obligationsmarkeder KL A</i>	1,41	0,09
<i>Nye Obligationsmarkeder KL W</i>	1,11	0,09
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL		
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL A</i>	1,10	0,09
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL W</i>	0,80	0,09
Value Europa KL		
<i>Value Europa KL A</i>	2,14	0,01
<i>Value Europa KL W</i>	1,64	0,01
Value Emerging Markets KL		
<i>Value Emerging Markets KL A</i>	2,20	0,01
<i>Value Emerging Markets KL W</i>	1,70	0,01
Momentum Aktier KL		
<i>Momentum Aktier KL A</i>	2,16	0,18
<i>Momentum Aktier KL W</i>	1,66	0,18
Momentum Aktier Akk. KL		
<i>Momentum Aktier Akk. KL A</i>	2,16	0,20

Momentum Aktier Akk. KL W	1,66	0,20
Danske Aktier KL		
Danske Aktier KL A	1,65	0,05
Danske Aktier KL W	1,25	0,05
Value Bonds 2018 Udb. KL		
Value Bonds 2018 Udb. KL A	1,14	0,06
Value Bonds 2018 Udb. KL W	0,74	0,06
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL		
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL A	1,52	0,05
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL W	1,22	0,05
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL		
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL A	1,47	0,04
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL W	1,17	0,04
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL		
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL A	1,34	0,17
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL W	0,89	0,17

Indeksafdelinger

Afdeling	Forventet ÅOP	Indirekte handelsomkostninger
INDEX USA Growth KL	0,57	0,01
INDEX USA Value KL	0,57	0,00
INDEX USA Small Cap KL	0,65	0,04
INDEX Europa Growth KL	0,66	0,02
INDEX Europa Value KL	0,64	0,01
INDEX Europa Small Cap KL	0,69	0,03
INDEX Japan Growth KL	0,59	0,02
INDEX Japan Value KL	0,58	0,02
INDEX Japan Small Cap KL	0,63	0,02
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	0,60	0,01
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	0,59	0,03
INDEX Emerging Markets KL	0,85	0,00
INDEX OMX C25 KL	0,57	0,01
INDEX Stabile Obligationer KL		
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,30	0,01
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,30	0,01

Blandede afdelinger

Afdeling/andelsklasse	Forventet ÅOP (angivet i %)	Indirekte handelsomkostninger (angivet i %)
Mix Minimum Risiko KL		
<i>Mix Minimum Risiko KL A</i>	1,01	0,00
<i>Mix Minimum Risiko KL W</i>	0,71	0,00
Mix Lav Risiko KL		
<i>Mix Lav Risiko KL A</i>	1,25	0,02
<i>Mix Lav Risiko KL W</i>	0,85	0,02
<i>Mix Lav Risiko KL DAB W</i>	0,85	0,02
Mix Mellem Risiko KL		
<i>Mix Mellem Risiko KL A</i>	1,59	0,02
<i>Mix Mellem Risiko KL W</i>	1,09	0,02
<i>Mix Mellem Risiko KL DAB W</i>	1,09	0,02
Mix Høj Risiko KL		
<i>Mix Høj Risiko KL A</i>	2,03	0,03
<i>Mix Høj Risiko KL W</i>	1,53	0,03
<i>Mix Høj Risiko KL DAB W</i>	1,53	0,03

For yderligere oplysninger om beregning af ÅOP henvises til Investeringsfondsbranchens hjemmeside - www.investering.dk.

Bilag 6: Forventet omkostningsprocent 2018

Afdeling	Omkostningsprocent (angivet i %)
Cumulus Value KL	
<i>Cumulus Value KL A</i>	1,96
<i>Cumulus Value KL W</i>	1,46
Value Aktier KL	
<i>Value Aktier KL A</i>	1,96
<i>Value Aktier KL W</i>	1,46
Mellemlange Obligationer KL	
<i>Mellemlange Obligationer KL A</i>	0,475
<i>Mellemlange Obligationer KL W</i>	0,275
Korte Obligationer KL	
<i>Korte Obligationer KL A</i>	0,27
<i>Korte Obligationer KL W</i>	0,17
Lange Obligationer KL	
<i>Lange Obligationer KL A</i>	0,62
<i>Lange Obligationer KL W</i>	0,42
Nye Obligationsmarkeder KL	
<i>Nye Obligationsmarkeder KL A</i>	1,30
<i>Nye Obligationsmarkeder KL W</i>	1,00
Bolig	0,32
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL	
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL A</i>	0,98
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL W</i>	0,68
Value Europa KL	
<i>Value Europa KL A</i>	1,96
<i>Value Europa KL W</i>	1,46
Value Emerging Markets KL	
<i>Value Emerging Markets KL A</i>	2,00
<i>Value Emerging Markets KL W</i>	1,50
Momentum Aktier KL	
<i>Momentum Aktier KL A</i>	1,96
<i>Momentum Aktier KL W</i>	1,46
Momentum Aktier Akk. KL	
<i>Momentum Aktier Akk. KL A</i>	1,96
<i>Momentum Aktier Akk. KL W</i>	1,46
Danske Aktier KL	

Danske Aktier KL A	1,50
Danske Aktier KL W	1,10
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL	
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL A	1,20
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL W	0,75
Value Bonds 2018 Udb. KL	
Value Bonds 2018 Udb. KL A	1,04
Value Bonds 2018 Udb. KL W	0,64
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL	
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL A	1,35
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL W	1,05
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL	
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL A	1,35
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL W	1,05

Indeksafdelinger:

Afdeling	Omkostning i pct
INDEX USA Growth KL	0,50
INDEX USA Value KL	0,50
INDEX USA Small Cap KL	0,50
INDEX Europa Growth KL	0,50
INDEX Europa Value KL	0,50
INDEX Europa Small Cap KL	0,50
INDEX Japan Growth KL	0,50
INDEX Japan Value KL	0,50
INDEX Japan Small Cap KL	0,50
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	0,50
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	0,50
INDEX Emerging Markets KL	0,65
INDEX OMX C25 KL	0,50
INDEX Stabile Obligationer KL	
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,25
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,25

Blandede afdelinger:

Afdeling/andelsklasse	Omkostning i pct	Omkostning i pct. Inkl. administrationsomk. I underliggende afdelinger/andelsklasser*
Mix Minimum Risiko KL		
<i>Mix Minimum Risiko KL A</i>	0,45	0,93
<i>Mix Minimum Risiko KL W</i>	0,15	0,63
Mix Lav Risiko KL		
<i>Mix Lav Risiko KL A</i>	0,63	1,15
<i>Mix Lav Risiko KL W</i>	0,23	0,75
<i>Mix Lav Risiko KL DAB W</i>	0,23	0,75
Mix Mellem Risiko KL		
<i>Mix Mellem Risiko KL A</i>	0,84	1,475
<i>Mix Mellem Risiko KL W</i>	0,34	0,975
<i>Mix Mellem Risiko KL DAB W</i>	0,34	0,975
Mix Høj Risiko KL		
<i>Mix Høj Risiko KL A</i>	1,13	1,90
<i>Mix Høj Risiko KL W</i>	0,63	1,40
<i>Mix Høj Risiko KL DAB W</i>	0,63	1,40

* De blandede afdelinger investerer i andele i afdelinger/andelsklasser i danske UCITS og andre investeringsinstitutter. Omkostningsprocenten, inklusiv administrationsomkostninger i de underliggende afdelinger/andelsklasser, indeholder således både afdelingens egne omkostninger samt omkostninger i de afdelinger/andelsklasser, som de blandede afdelinger/andelsklasser investerer i.

Bilag 7: Vederlag til administrationselskabets filial 2017

Afdeling	i 1.000 kr.
Cumulus Value KL	
<i>Cumulus Value KL A</i>	7.884
<i>Cumulus Value KL W</i>	1.197
Value Aktier KL	
<i>Value Aktier KL A</i>	104.380
<i>Value Aktier KL W</i>	12.048
Mellemlange Obligationer KL	
<i>Mellemlange Obligationer KL A</i>	21.573
<i>Mellemlange Obligationer KL W</i>	3.688
Korte Obligationer KL	
<i>Korte Obligationer KL A</i>	12.169
<i>Korte Obligationer KL W</i>	2.201
Lange Obligationer KL	
<i>Lange Obligationer KL A</i>	12.656
<i>Lange Obligationer KL W</i>	752
Nye Obligationsmarkeder KL	
<i>Nye Obligationsmarkeder KL A</i>	15.973
<i>Nye Obligationsmarkeder KL W</i>	5.106
Bolig	610
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL	
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL A</i>	4.035
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL W</i>	606
Value Europa KL	
<i>Value Europa KL A</i>	13.499
<i>Value Europa KL W</i>	2.298
Value Emerging Markets KL	
<i>Value Emerging Markets KL A</i>	6.686
<i>Value Emerging Markets KL W</i>	1.977
Momentum Aktier KL	
<i>Momentum Aktier KL A</i>	12.246
<i>Momentum Aktier KL W</i>	2.938
Momentum Aktier Akk. KL	
<i>Momentum Aktier Akk. KL A</i>	1.817
<i>Momentum Aktier Akk. KL W</i>	110
Danske Aktier KL	
<i>Danske Aktier KL A</i>	6.481

Danske Aktier KL W	3
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL	4.742
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL A	-
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL W	-
Value Bonds 2018 Udb. KL	
Value Bonds 2018 Udb. KL A	1.554
Value Bonds 2018 Udb. KL W	256
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL	1.260
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL A	-
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL W	-
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL	1.465
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL A	-
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL W	-

Indeksafdelinger:

Afdeling	i 1.000 kr.
INDEX USA Growth KL	2.121
INDEX USA Value KL	2.306
INDEX USA Small Cap KL	1.887
INDEX Europa Growth KL	2.944
INDEX Europa Value KL	2.978
INDEX Europa Small Cap KL	2.146
INDEX Japan Growth KL	748
INDEX Japan Value KL	1.188
INDEX Japan Small Cap KL	234
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	2.253
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	13.359
INDEX Emerging Markets KL	3.289
INDEX OMX C25 KL	7.958
INDEX Stabile Obligationer KL	3.526
INDEX Stabile Obligationer KL A	-
INDEX Stabile Obligationer KL W	-

Blandede afdelinger:

Afdeling/andelsklasse	i 1.000 kr.
Mix Minimum Risiko KL	

<i>Mix Minimum Risiko KL A</i>	4
<i>Mix Minimum Risiko KL W</i>	1
Mix Lav Risiko KL	
<i>Mix Lav Risiko KL A</i>	8.696
<i>Mix Lav Risiko KL W</i>	346
<i>Mix Lav Risiko KL DAB W</i>	4
Mix Mellem Risiko KL	
<i>Mix Mellem Risiko KL A</i>	8.604
<i>Mix Mellem Risiko KL W</i>	268
<i>Mix Mellem Risiko KL DAB W</i>	4
Mix Høj Risiko KL	
<i>Mix Høj Risiko KL A</i>	2.602
<i>Mix Høj Risiko KL W</i>	99
<i>Mix Høj Risiko KL DAB W</i>	4

Bilag 8: Afdelingers/andelsklassers omkostningsprocent de senest 5 år

Afdeling	2017	2016	2015	2014	2013
Cumulus Value KL		1,89	1,86	1,86	1,86
<i>Cumulus Value KL A</i>	1,96	-	-	-	-
<i>Cumulus Value KL W</i>	0,74	-	-	-	-
Value Aktier KL		1,89	1,86	1,86	1,86
<i>Value Aktier KL A</i>	1,96	-	-	-	-
<i>Value Aktier KL W</i>	0,74	-	-	-	-
Mellemlange Obligationer KL		0,40	0,42	0,55	0,55
<i>Mellemlange Obligationer KL A</i>	0,48	-	-	-	-
<i>Mellemlange Obligationer KL W</i>	0,14	-	-	-	-
Korte Obligationer KL		0,27	0,32	0,45	0,45
<i>Korte Obligationer KL A</i>	0,27	-	-	-	-
<i>Korte Obligationer KL W</i>	0,09	-	-	-	-
Lange Obligationer KL		0,47	0,48	0,65	0,65
<i>Lange Obligationer KL A</i>	0,62	-	-	-	-
<i>Lange Obligationer KL W</i>	0,21	-	-	-	-
Nye Obligationsmarkeder KL		1,26	1,20	1,20	1,20
<i>Nye Obligationsmarkeder KL A</i>	1,45	-	-	-	-
<i>Nye Obligationsmarkeder KL W</i>	0,53	-	-	-	-
Bolig	0,32	-	-	-	-
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL		1,11	1,15	1,26	1,26
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL A</i>	1,18	-	-	-	-
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL W</i>	0,39	-	-	-	-
Value Europa KL		1,89	1,86	1,86	1,86
<i>Value Europa KL A</i>	1,96	-	-	-	-
<i>Value Europa KL W</i>	0,74	-	-	-	-
Value Emerging Markets KL		2,00	2,00	2,00	2,00
<i>Value Emerging Markets KL A</i>	2,00	-	-	-	-
<i>Value Emerging Markets KL W</i>	0,76	-	-	-	-
Momentum Aktier KL		1,89	1,85	1,86	1,86
<i>Momentum Aktier KL A</i>	2,00	-	-	-	-
<i>Momentum Aktier KL W</i>	0,76	-	-	-	-
Momentum Aktier Akk. KL		1,89	1,85	1,86	1,86
<i>Momentum Aktier Akk. KL A</i>	2,00	-	-	-	-
<i>Momentum Aktier Akk. KL W</i>	0,76	-	-	-	-
Danske Aktier KL		1,39	1,55	1,55	1,56

Danske Aktier KL A	1,50	-	-	-	-
Danske Aktier KL W	0,55	-	-	-	-
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL	0,80	1,10	1,20	1,36	-
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL A	-	-	-	-	-
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL W	-	-	-	-	-
Value Bonds 2018 Udb. KL		1,16	1,36	-	-
Value Bonds 2018 Udb. KL A	1,04	-	-	-	-
Value Bonds 2018 Udb. KL W	0,32	-	-	-	-
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL	0,65	-	-	-	-
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL A	-	-	-	-	-
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL W	-	-	-	-	-
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL	0,66	-	-	-	-
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL A	-	-	-	-	-
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL W	-	-	-	-	-

Indeksafdelinger:

Afdeling	2017	2016	2015	2014	2013
INDEX USA Growth KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,51
INDEX USA Value KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,51
INDEX USA Small Cap KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,51
INDEX Europa Growth KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,51
INDEX Europa Value KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,51
INDEX Europa Small Cap KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,51
INDEX Japan Growth KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,51
INDEX Japan Value KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,51
INDEX Japan Small Cap KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,51
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,51
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,51
INDEX Emerging Markets KL	0,65	0,65	0,65	0,65	0,65
INDEX OMX C25 KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,51
INDEX Stabile Obligationer KL	0,25	0,25	0,25	0,25	0,07
INDEX Stabile Obligationer KL A	-	-	-	-	-
INDEX Stabile Obligationer KL W	-	-	-	-	-

Blandede afdelinger:

Afdeling/andelsklasse	2017	2016	2015	2014	2013
Mix Minimum Risiko KL		-	-	-	-
<i>Mix Minimum Risiko KL A</i>	0,03	-	-	-	-
<i>Mix Minimum Risiko KL W</i>	0,01	-	-	-	-
Mix Lav Risiko KL		1,08	1,05	-	-
<i>Mix Lav Risiko KL A</i>	0,56	-	-	-	-
<i>Mix Lav Risiko KL W</i>	0,12	-	-	-	-
<i>Mix Lav Risiko KL DAB W</i>	0,01	-	-	-	-
Mix Mellem Risiko KL		1,38	1,35	-	-
<i>Mix Mellem Risiko KL A</i>	0,75	-	-	-	-
<i>Mix Mellem Risiko KL W</i>	0,17	-	-	-	-
<i>Mix Mellem Risiko KL DAB W</i>	0,01	-	-	-	-
Mix Høj Risiko KL		1,60	1,50	-	-
<i>Mix Høj Risiko KL A</i>	1,04	-	-	-	-
<i>Mix Høj Risiko KL W</i>	0,31	-	-	-	-
<i>Mix Høj Risiko KL DAB W</i>	0,02	-	-	-	-

Bilag 9: Afkast og benchmarkafkast de senest 5 år

Der kan ikke på baggrund af de hidtidige resultater drages slutninger om kommende resultater for afdelinger eller andelsklasser. De er således ingen garanti for fremtidige afkast.

Afdeling	2017	2016	2015	2014	2013
Cumulus Value KL					
Afkast (angivet i %)	-	13,36	13,32	4,97	24,79
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	10,32	10,66	19,27	21,19
Cumulus Value KL A					
Afkast (angivet i %)	7,18	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	7,66	-	-	-	-
Cumulus Value KL W					
Afkast (angivet i %)	7,45	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	7,66	-	-	-	-
Value Aktier KL					
Afkast (angivet i %)	-	12,90	13,20	5,12	25,10
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	10,32	10,66	19,27	21,19
Value Aktier KL A					
Afkast (angivet i %)	7,18	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	7,66	-	-	-	-
Value Aktier KL W					
Afkast (angivet i %)	7,44	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	7,66	-	-	-	-
Mellemlange Obligationer KL					
Afkast (angivet i %)	-	3,04	-0,02	5,00	-0,01
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	2,04	0,43	5,23	-1,53
Mellemlange Obligationer KL A					
Afkast (angivet i %)	1,32	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-0,05	-	-	-	-
Mellemlange Obligationer KL W					
Afkast (angivet i %)	1,42	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-0,05	-	-	-	-
Korte Obligationer KL					
Afkast (angivet i %)	-	1,66	-0,03	1,97	0,69
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	0,47	0,58	1,46	-0,43
Korte Obligationer KL A					
Afkast (angivet i %)	1,02	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-0,41	-	-	-	-
Korte Obligationer KL W					

Afkast (angivet i %)	1,07	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-0,41	-	-	-	-
Lange Obligationer KL					
Afkast (angivet i %)	-	4,28	-0,73	8,77	-1,07
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	3,44	0,23	8,53	-2,68
<i>Lange Obligationer KL A</i>					
Afkast (angivet i %)	1,60	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	0,16	-	-	-	-
<i>Lange Obligationer KL W</i>					
Afkast (angivet i %)	1,71	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	0,16	-	-	-	-
Nye Obligationsmarkeder KL					
Afkast (angivet i %)	-	6,42	0,11	5,58	-4,40
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	8,27	0,24	6,91	-5,78
<i>Nye Obligationsmarkeder KL A</i>					
Afkast (angivet i %)	5,72	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	8,08	-	-	-	-
<i>Nye Obligationsmarkeder KL W</i>					
Afkast (angivet i %)	5,93	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	8,08	-	-	-	-
Bolig					
Afkast (angivet i %)	1,47	3,42	-0,15	5,59	-0,21
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-0,05	2,04	0,43	5,23	-1,53
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL*					
Afkast (angivet i %)	-	3,57	-0,97	5,16	5,26
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	4,40	-1,04	7,49	-0,44
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL A</i>					
Afkast (angivet i %)	1,70	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	3,55	-	-	-	-
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL W</i>					
Afkast (angivet i %)	1,90	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	3,55	-	-	-	-
Value Europa KL					
Afkast (angivet i %)	-	7,65	11,52	-1,72	30,76
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	2,20	8,46	6,64	19,81
<i>Value Europa KL A</i>					
Afkast (angivet i %)	13,56	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	10,39	-	-	-	-
<i>Value Europa KL W</i>					

Afkast (angivet i %)	13,84	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	10,39	-	-	-	-
Value Emerging Markets KL					
Afkast (angivet i %)	-	22,70	-5,76	3,01	3,48
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	14,10	-5,02	11,18	-6,82
<i>Value Emerging Markets KL A</i>					
Afkast (angivet i %)	17,71	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	20,75	-	-	-	-
<i>Value Emerging Markets KL W</i>					
Afkast (angivet i %)	18,01	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	20,75	-	-	-	-
Momentum Aktier KL					
Afkast (angivet i %)	-	7,36	13,42	14,35	24,67
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	10,32	10,66	19,27	21,19
<i>Momentum Aktier KL A</i>					
Afkast (angivet i %)	8,73	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	7,66	-	-	-	-
<i>Momentum Aktier KL W</i>					
Afkast (angivet i %)	9,00	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	7,66	-	-	-	-
Momentum Aktier Akk. KL					
Afkast (angivet i %)	-	7,09	13,42	13,56	24,96
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	10,32	10,66	19,27	21,19
<i>Momentum Aktier Akk. KL A</i>					
Afkast (angivet i %)	8,56	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	7,66	-	-	-	-
<i>Momentum Aktier Akk. KL W</i>					
Afkast (angivet i %)	8,83	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	7,66	-	-	-	-
Danske Aktier KL					
Afkast (angivet i %)	-	7,30	26,29	13,04	36,98
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	3,22	30,83	17,22	38,30
<i>Danske Aktier KL A</i>					
Afkast (angivet i %)	15,68	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	16,82	-	-	-	-
<i>Danske Aktier KL W</i>					
Afkast (angivet i %)	15,91	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	16,82	-	-	-	-
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL**					

Afkast (angivet i %)	1,55	2,76	-3,14	-2,49	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	0,00	10,43	-0,55	1,06	6,29
<i>Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL A</i>					
Afkast (angivet i %)	-	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	-	-	-	-
<i>Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL W</i>					
Afkast (angivet i %)	-	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	-	-	-	-
Value Bonds 2018 Udb. KL					
Afkast (angivet i %)	-	3,51	0,88	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)***	-				
<i>Value Bonds 2018 Udb. KL A</i>					
Afkast (angivet i %)	0,77	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	0,00	-	-	-	-
<i>Value Bonds 2018 Udb. KL W</i>					
Afkast (angivet i %)	0,98	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	0,00	-	-	-	-
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL					
Afkast (angivet i %)	1,77	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	1,57	-3,02	2,13	6,51	17,90
<i>Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL A</i>					
Afkast (angivet i %)	-	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	-	-	-	-
<i>Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL W</i>					
Afkast (angivet i %)	-	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	-	-	-	-
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL					
Afkast (angivet i %)	1,55	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	1,85	7,91	0,27	4,53	-1,05
<i>Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL A</i>					
Afkast (angivet i %)	-	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	-	-	-	-
<i>Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL W</i>					
Afkast (angivet i %)	-	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	-	-	-	-

* Fra 1. april 2018 er det historiske benchmarkafkast ikke længere udtryk for afkast for afdelingens benchmark, idet afdelingen fra denne dato har skiftet benchmark.

** Afdelingen har skiftet strategi i 2017, og de historiske afkast afspejler således ikke afdelingens fremtidige afkast. *** Da afdelingen ikke måler sig mod et benchmark, findes der ikke historiske benchmarksafkast.

Indeksafdelinger:

Afdeling	2017	2016	2015	2014	2013
INDEX USA Growth KL					
Afkast (angivet i %)	12,89	8,28	14,91	30,05	26,85
Benchmarkafkast (angivet i procent)	12,82	8,85	16,31	29,52	26,55
INDEX USA Value KL					
Afkast (angivet i %)	0,63	18,34	8,43	27,13	25,24
Benchmarkafkast (angivet i procent)	0,64	18,86	8,49	26,57	25,53
INDEX USA Small Cap KL					
Afkast (angivet i %)	2,11	23,01	6,77	22,07	32,17
Benchmarkafkast (angivet i procent)	2,69	22,27	7,05	21,70	31,68
INDEX Europa Growth KL					
Afkast (angivet i %)	12,52	-2,54	15,63	7,90	17,98
Benchmarkafkast (angivet i procent)	12,49	-2,54	16,10	7,84	18,18
INDEX Europa Value KL					
Afkast (angivet i %)	8,89	7,95	0,96	5,24	20,94
Benchmarkafkast (angivet i procent)	8,40	7,02	0,87	5,40	21,34
INDEX Europa Small Cap KL					
Afkast (angivet i %)	18,08	0,91	23,45	4,90	31,70
Benchmarkafkast (angivet i procent)	19,19	0,49	23,80	6,27	33,40
INDEX Japan Growth KL					
Afkast (angivet i %)	12,93	1,25	20,97	9,64	26,55
Benchmarkafkast (angivet i procent)	14,17	2,78	20,64	11,10	27,18
INDEX Japan Value KL					
Afkast (angivet i %)	3,85	6,26	23,79	5,81	15,42
Benchmarkafkast (angivet i procent)	4,31	7,13	23,99	7,10	16,22
INDEX Japan Small Cap KL					
Afkast (angivet i %)	15,29	10,73	26,49	8,95	16,69
Benchmarkafkast (angivet i procent)	15,45	10,38	28,74	13,13	20,87
INDEX Dow Jones Sustainability World KL					
Afkast (angivet i %)	12,11	11,32	6,87	15,65	15,69
Benchmarkafkast (angivet i procent)	12,06	10,47	7,09	15,88	16,24
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL					

Afkast (angivet i %)	5,08	10,68	15,92	26,77	13,05
Benchmarkafkast (angivet i procent)	4,88	9,93	15,93	26,58	13,47
INDEX Emerging Markets KL					
Afkast (angivet i %)	20,68	16,47	-6,36	10,23	-7,29
Benchmarkafkast (angivet i procent)	20,75	14,10	-5,02	11,18	-6,82
INDEX OMX C25 KL					
Afkast (angivet i %)	14,62	-0,08	30,95	19,12	33,52
Benchmarkafkast (angivet i procent)*	14,97	0,37	31,54	19,83	34,42
INDEX Stabile Obligationer KL					
Afkast (angivet i %)	1,16	1,76	0,17	2,45**	-0,12**
Benchmarkafkast (angivet i procent)	1,35	2,18	0,38	2,75**	-0,92**
INDEX Stabile Obligationer KL A					
Afkast (angivet i %)	-	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	-	-	-	-
INDEX Stabile Obligationer KL W					
Afkast (angivet i %)	-	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	-	-	-	-

* Afdelingen har den 16. juni 2017 skiftet benchmark, hvorfor det historiske benchmarkafkast ikke afspejler det fremtidige benchmarkafkast.

** Afdelingens investeringsstrategi er ændret i forbindelse med overflytningen fra Specialforeningen Sparinvest (placeringsforening) til Investeringsforeningen Sparinvest. De historiske afkast og benchmarkafkast er ikke en garanti for det fremtidige afkast.

Blandede afdelinger:

Afdeling/andelsklasse	2017	2016	2015	2014	2013
Mix Minimum Risiko KL					
Afkast (angivet i %)	-	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	3,26	1,95	4,66	2,39
Mix Minimum Risiko KL A					
Afkast (angivet i %)	-0,19	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-0,19	-	-	-	-
Mix Minimum Risiko KL W					
Afkast (angivet i %)	-0,19	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-0,19	-	-	-	-
Mix Lav Risiko KL					
Afkast (angivet i %)	-	4,05	-3,05	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	4,77	-2,69	5,55	4,45
Mix Lav Risiko KL A					
Afkast (angivet i %)	3,18	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	3,41	-	-	-	-

<i>Mix Lav Risiko KL W</i>					
Afkast (angivet i %)	3,39	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	3,41	-	-	-	-
<i>Mix Lav Risiko KL DAB W</i>					
Afkast (angivet i %)	3,19	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	3,41	-	-	-	-
Mix Mellem Risiko KL					
Afkast (angivet i %)	-	5,57	-4,53	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	6,63	-4,10	8,18	8,59
<i>Mix Mellem Risiko KL A</i>					
Afkast (angivet i %)	4,52	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	5,43	-	-	-	-
<i>Mix Mellem Risiko KL W</i>					
Afkast (angivet i %)	4,78	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	5,43	-	-	-	-
<i>Mix Mellem Risiko KL DAB W</i>					
Afkast (angivet i %)	4,54	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	5,43	-	-	-	-
Mix Høj Risiko KL					
Afkast (angivet i %)	-	6,86	-6,13	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	-	8,62	-5,61	11,18	12,75
<i>Mix Høj Risiko KL A</i>					
Afkast (angivet i %)	5,88	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	7,48	-	-	-	-
<i>Mix Høj Risiko KL W</i>					
Afkast (angivet i %)	6,14	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	7,48	-	-	-	-
<i>Mix Høj Risiko KL DAB W</i>					
Afkast (angivet i %)	5,90	-	-	-	-
Benchmarkafkast (angivet i procent)	7,48	-	-	-	-

Bilag 10: Afdelingers/andelsklasser udbytte de senest 5 år

Afdeling	2017	2016	2015	2014	2013
Cumulus Value KL	-	14,30	18,50	8,40	1,70
<i>Cumulus Value KL A</i>	6,00	-	-	-	-
<i>Cumulus Value KL W</i>	6,40	-	-	-	-
Value Aktier KL	-	19,50	23,80	0,00	0,00
<i>Value Aktier KL A</i>	24,70	-	-	-	-
<i>Value Aktier KL W</i>	26,10	-	-	-	-
Mellemlange Obligationer KL	-	3,00	3,30	3,60	3,20
<i>Mellemlange Obligationer KL A</i>	2,10	-	-	-	-
<i>Mellemlange Obligationer KL W</i>	2,20	-	-	-	-
Korte Obligationer KL	-	0,90	1,60	2,40	2,30
<i>Korte Obligationer KL A</i>	0,80	-	-	-	-
<i>Korte Obligationer KL W</i>	0,90	-	-	-	-
Lange Obligationer KL	-	4,70	5,10	4,50	5,10
<i>Lange Obligationer KL A</i>	4,20	-	-	-	-
<i>Lange Obligationer KL W</i>	4,30	-	-	-	-
Nye Obligationsmarkeder KL	-	0,00	0,00	0,00	10,70
<i>Nye Obligationsmarkeder KL A</i>	17,40	-	-	-	-
<i>Nye Obligationsmarkeder KL W</i>	17,70	-	-	-	-
Bolig	1,30	2,30	3,20	3,00	3,00
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL	-	2,20	0,00	0,00	7,10
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL A</i>	7,50	-	-	-	-
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL W</i>	7,80	-	-	-	-
Value Europa KL	-	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Value Europa KL A</i>	0,00	-	-	-	-
<i>Value Europa KL W</i>	0,00	-	-	-	-
Value Emerging Markets KL	-	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Value Emerging Markets KL A</i>	3,30	-	-	-	-
<i>Value Emerging Markets KL W</i>	3,70	-	-	-	-
Momentum Aktier KL	-	0,00	26,00	12,50	0,00
<i>Momentum Aktier KL A</i>	14,00	-	-	-	-
<i>Momentum Aktier KL W</i>	14,30	-	-	-	-
Momentum Aktier Akk. KL	-	-	-	-	-
<i>Momentum Aktier Akk. KL A</i>	0,00	-	-	-	-
<i>Momentum Aktier Akk. KL W</i>	0,00	-	-	-	-
Danske Aktier KL	-	44,50	67,40	44,90	44,80

Danske Aktier KL A	39,00	-	-	-	-
Danske Aktier KL W	39,50	-	-	-	-
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL	1,90	0,00	0,00	0,00	-
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL A	-	-	-	-	-
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL W	-	-	-	-	-
Value Bonds 2018 Udb. KL	-	2,90	0,00	-	-
Value Bonds 2018 Udb. KL A	6,90	-	-	-	-
Value Bonds 2018 Udb. KL W	7,00	-	-	-	-
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL	5,60	-	-	-	-
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL A	-	-	-	-	-
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL W	-	-	-	-	-
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL	5,70	-	-	-	-
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL A	-	-	-	-	-
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL W	-	-	-	-	-

Indeksafdelinger:

Afdeling	2017	2016	2015	2014	2013
INDEX USA Growth KL	11,30	22,20	29,30	7,70	0,00
INDEX USA Value KL	7,80	6,60	17,40	2,00	0,00
INDEX USA Small Cap KL	8,10	12,40	21,00	14,40	0,00
INDEX Europa Growth KL	2,10	0,00	0,00	0,00	0,00
INDEX Europa Value KL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INDEX Europa Small Cap KL	3,60	0,00	0,00	0,00	0,00
INDEX Japan Growth KL	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00
INDEX Japan Value KL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INDEX Japan Small Cap KL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	5,00	4,80	3,70	0,00	0,00
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	4,50	12,90	11,60	6,40	9,00
INDEX Emerging Markets KL	1,10	1,60	1,50	2,30	1,10
INDEX OMX C25 KL	8,70	7,50	7,30	3,70	3,70
INDEX Stabile Obligationer KL	1,40	1,40	1,40	2,40	-
INDEX Stabile Obligationer KL A	-	-	-	-	-
INDEX Stabile Obligationer KL W	-	-	-	-	-

Blandede afdelinger:

Afdeling/andelsklasse	2017	2016	2015	2014	2013
Mix Minimum Risiko KL	-	-	-	-	-
<i>Mix Minimum Risiko KL A</i>	0,00	-	-	-	-
<i>Mix Minimum Risiko KL W</i>	0,00	-	-	-	-
Mix Lav Risiko KL	-	0,00	0,00	-	-
<i>Mix Lav Risiko KL A</i>	0,30	-	-	-	-
<i>Mix Lav Risiko KL W</i>	0,50	-	-	-	-
<i>Mix Lav Risiko KL DAB W</i>	0,30	-	-	-	-
Mix Mellem Risiko KL	-	0,00	0,00	-	-
<i>Mix Mellem Risiko KL A</i>	0,00	-	-	-	-
<i>Mix Mellem Risiko KL W</i>	0,00	-	-	-	-
<i>Mix Mellem Risiko KL DAB W</i>	0,00	-	-	-	-
Mix Høj Risiko KL	-	0,00	0,00	-	-
<i>Mix Høj Risiko KL A</i>	0,00	-	-	-	-
<i>Mix Høj Risiko KL W</i>	0,00	-	-	-	-
<i>Mix Høj Risiko KL DAB W</i>	0,00	-	-	-	-

Bilag 11: Afdelingers/andelsklassers formue

Afdeling	31.12.2017 1.000 kr.)	31.12.2016 (1.000 kr.)
Cumulus Value KL	-	520.246
<i>Cumulus Value KL A</i>	328.347	-
<i>Cumulus Value KL W</i>	160.963	-
Value Aktier KL	-	6.989.577
<i>Value Aktier KL A</i>	4.251.774	-
<i>Value Aktier KL W</i>	1.760.379	-
Mellemlange Obligationer KL	-	5.878.885
<i>Mellemlange Obligationer KL A</i>	3.090.075	-
<i>Mellemlange Obligationer KL W</i>	2.718.287	-
Korte Obligationer KL	-	5.823.208
<i>Korte Obligationer KL A</i>	3.850.052	-
<i>Korte Obligationer KL W</i>	2.564.783	-
Lange Obligationer KL	-	2.589.649
<i>Lange Obligationer KL A</i>	1.540.538	-
<i>Lange Obligationer KL W</i>	491.388	-
Nye Obligationsmarkeder KL	-	1.503.356
<i>Nye Obligationsmarkeder KL A</i>	634.126	-
<i>Nye Obligationsmarkeder KL W</i>	1.036.558	-
Bolig	214.992	173.706
Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL	-	2.947.878
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL A</i>	900.073	-
<i>Investment Grade Value Bonds Udb. - All Countries KL W</i>	1.530.987	-
Value Europa KL	-	691.181
<i>Value Europa KL A</i>	673.184	-
<i>Value Europa KL W</i>	368.435	-
Value Emerging Markets KL	-	318.726
<i>Value Emerging Markets KL A</i>	226.182	-
<i>Value Emerging Markets KL W</i>	281.374	-
Momentum Aktier KL	-	797.438
<i>Momentum Aktier KL A</i>	411.169	-
<i>Momentum Aktier KL W</i>	424.983	-
Momentum Aktier Akk. KL	-	99.304
<i>Momentum Aktier Akk. KL A</i>	83.885	-
<i>Momentum Aktier Akk. KL W</i>	12.895	-

Danske Aktier KL	-	439.038
<i>Danske Aktier KL A</i>	447.458	-
<i>Danske Aktier KL W</i>	654	-
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL	224.818	374.950
<i>Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL A</i>	-	-
<i>Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL W</i>	-	-
Value Bonds 2018 Udb. KL	-	138.417
<i>Value Bonds 2018 Udb. KL A</i>	115.898	-
<i>Value Bonds 2018 Udb. KL W</i>	94.685	-
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL	190.937	-
<i>Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL A</i>	-	-
<i>Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL W</i>	-	-
Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL	227.576	-
<i>Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL A</i>	-	-
<i>Value Virksomhedsobligationer - Nye Markeder Udb. KL W</i>	-	-

Indeksafdelinger:

Afdeling	31.12.2017 1.000 kr.)	31.12.2016 (1.000 kr.)
INDEX USA Growth KL	447.892	408.072
INDEX USA Value KL	481.069	452.301
INDEX USA Small Cap KL	394.792	322.825
INDEX Europa Growth KL	719.941	422.397
INDEX Europa Value KL	774.081	394.329
INDEX Europa Small Cap KL	515.773	296.689
INDEX Japan Growth KL	135.603	134.304
INDEX Japan Value KL	291.045	176.631
INDEX Japan Small Cap KL	63.880	35.072
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	756.327	479.359
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	2.777.787	2.246.539
INDEX Emerging Markets KL	614.760	359.606
INDEX OMX C25 KL	1.725.067	1.054.725
INDEX Stabile Obligationer KL	1.639.943	1.067.314

INDEX Stabile Obligationer KL A	-	-
INDEX Stabile Obligationer KL W	-	-

Blandede afdelinger:

Afdeling/andelsklasse	31.12.2017 1.000 kr.)	31.12.2016 (1.000 kr.)
Mix Minimum Risiko KL	-	-
<i>Mix Minimum Risiko KL A</i>	13.978	-
<i>Mix Minimum Risiko KL W</i>	7.489	-
Mix Lav Risiko KL	-	869.807
<i>Mix Lav Risiko KL A</i>	1.962.227	-
<i>Mix Lav Risiko KL W</i>	350.770	-
<i>Mix Lav Risiko KL DAB W</i>	54.615	-
Mix Mellem Risiko KL	-	634.231
<i>Mix Mellem Risiko KL A</i>	1.444.658	-
<i>Mix Mellem Risiko KL W</i>	188.911	-
<i>Mix Mellem Risiko KL DAB W</i>	33.744	-
Mix Høj Risiko KL	-	144.555
<i>Mix Høj Risiko KL A</i>	312.847	-
<i>Mix Høj Risiko KL W</i>	30.603	-
<i>Mix Høj Risiko KL DAB W</i>	18.590	-