



Prospekt

Investeringsforeningen Sparinvest
(markedsføres også under binavnet *Investeringsforeningen Sparindex*)

Fælles prospekt for 36 afdelinger.

Sparinvest

▶ Investering med omtanke...

Indhold

AFSNIT I	FORENINGEN	4
AFSNIT II	AFDELINGER/ANDELSKLASSER	8
2.1	Generelt om afdelingerne	8
2.2	Risici forbundet med investering	11
2.3	Obligationsafdelinger	16
	Korte Obligationer KL	16
	Lange Obligationer KL	18
	Mellemlange Obligationer KL	20
	Nye Obligationsmarkeder KL	22
	Bolig	24
	Virksomhedsobligationer IG KL	26
	Virksomhedsobligationer HY Kort KL	28
	Virksomhedsobligationer HY KL	30
	Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL	32
2.4	Aktieafdelinger	35
	Cumulus Value KL	35
	Value Aktier KL	37
	Value Europa KL	39
	Value Emerging Markets KL	41
	Momentum Aktier KL	43
	Momentum Aktier Akk. KL	44
	Danske Aktier KL	46
	Bæredygtige Aktier KL	47
	Globale Fokusaktier KL	49
2.5	Indeksafdelinger	51
	<i>Aktier</i>	51
	INDEX USA Growth KL	52
	INDEX USA Value KL	53
	INDEX USA Small Cap KL	55
	INDEX Europa Growth KL	56
	INDEX Europa Value KL	57
	INDEX Europa Small Cap KL	59
	INDEX Japan Growth KL	60
	INDEX Japan Value KL	62
	INDEX Japan Small Cap KL	63
	INDEX Dow Jones Sustainability World KL	64
	INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	66
	INDEX Emerging Markets KL	68
	INDEX OMX C25 KL	69
	<i>Obligationer</i>	71
	INDEX Stabile Obligationer KL	71
2.6	Blandede afdelinger	74

Mix Minimum Risiko KL	74
Mix Lav Risiko KL	76
Mix Mellem Risiko KL	78
Mix Høj Risiko KL	81
 AFSNIT III SAMARBEJDSPARTER OG TEGNING	 84
AFSNIT IV UDBYTTE, SKATTEFORHOLD M.V.	95
AFSNIT V REGNSKAB OG OMKOSTNINGER	99
AFSNIT VI OPLYSNING OM FORENINGEN OG AFDELINGERNE	101
BILAG 1: Afdelingernes/andelsklassernes stamdata	104
BILAG 2: Andelsklassernes administrationshonorar	108
Bilag 3: Andelsklassernes skønsmæssig porteføljeplejehonorar	110
Bilag 4: Provisions- og platformsbetalinger	112
Bilag 5: Afdelingers og andelsklassers forventede ÅOP og indirekte handelsomkostninger	115
Bilag 6: Forventet omkostningsprocent 2020	118
Bilag 7: Vederlag til administrationsselskabets filial 2019	121
Bilag 8: Afdelingers/andelsklassers omkostningsprocent de senest 5 år	124

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.

København, den 21. januar 2021

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Sparinvest

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 36 afdelinger.

Foreningens CVR-nr. er 73 15 85 16.

Foreningens FT-nr. er 11010.

Det fælles prospekt for foreningen er offentliggjort den 21. januar 2021.

Foreningens vedtægter udgør en bestanddel af dette prospekt og kan downloades på administrationsselskabets 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 admodning 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

Michaela Winther
Astrid Siegrid Preusse
Sylvie Rodrigues
Niels Solon

Filialbestyrer

Niels Solon

Bestyrelse

Formand
Torben Henning Nielsen
Professionelt bestyrelsesmedlem, tidl. Nationalbankdirektør

Peter Reedtz
Direktør, Asset Allocation Instituttet

Peter Bache Vognbjerg
Professionelt bestyrelsesmedlem

Kim Duus
Professionelt bestyrelsesmedlem

Revisor

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
c/o Postboks 250
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg
CVR-nr. 30700228

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 af investorernes 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 af de i bilag 5 i 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.

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 ejer 75 % af aktierne i Sparinvest Holdings SE, som ejer 100 % af aktierne i foreningens administrationsselskab Sparinvest S.A.

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**.

2.1 Generelt om afdelingerne

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

Disse andelsklasser viderefører den oprindelige afdelings afkast.

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

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 administrationsselskabet 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 afdelings-beskrivelse:

Udbydes i	Danmark
Stykstørrelse	100
Valuta	DKK
Prisberegningsmetode	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

I henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (2016/1011) vedrørende brug af indeks som benchmarks, skal investeringsforeninger med afdelinger, der anvender referenceindeks (benchmark), oplyse om benchmark leveres af en benchmarkudbyder/-administrator, der er godkendt og registreret i den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte benchmarkudbydere/-administratorer.

Som udgangspunkt vil alle investeringsforeningens afdelinger anvende benchmarks fra benchmarkudbydere/-administratorer, der er godkendt og registreret i ESMA's register, medmindre andet er anført under de konkrete afdelingsbeskrivelser i afsnit 2.3 – 2.6.

Måling af markedsrisiko

Eksponeringen i afdelingernes markedsrisiko måles ved brug af "forpligtelsesmetoden" som beskrevet i ESMA Guidelines 10-788. Fraviges "forpligtelsesmetoden" vil det fremgå af prospektet.

Ansvarlig investering

Foreningens samfundsansvar spiller en væsentlig rolle i den måde foreningens formue forvaltes på, og derfor investeres der ansvarligt i alle foreningens afdelinger. Foreningens formue forvaltes af foreningens administrationsselskab, og at investere ansvarligt er et helt centralt element for at skabe det bedste langsigtede afkast.

Det betyder for foreningens aktivt forvaltede afdelinger, at porteføljeforvalterne ved vurderingen af et selskabs risici og muligheder, integrerer miljømæssige, sociale- og ledelsesmæssige overvejelser – de såkaldte ESG-faktorer (Environmental, Social, Governance) – i investeringsprocessen, hvor ESG-faktorerne potentielle indvirkning på selskabets værdi eller kreditværdighed over tid vurderes.

Der er dog afdelinger, primært foreningens passivt forvaltede afdelinger, hvor målsætningen eller investeringsstrategien medfører, at ESG-kriterierne ikke kan integreres fuldt ud i investeringsprocessen, og i disse afdelinger integreres ansvarlig investering i stedet via aktivt ejerskab.

Administrationsselskabet har tilsluttet sig FN's principper for ansvarlig investering og udarbejder årligt en rapport, der beskriver hvilke initiativer administrationsselskabet har iværksat i det forgangne år. Rapporten offentliggøres på unpri.org og på administrationsselskabets hjemmeside sparinvest.dk

For en mere detaljeret beskrivelse af Sparinvests tilgang til ansvarlig investering, især med hensyn til aktivt forvaltede afdelinger, henvises til administrationsselskabets hjemmeside.

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.

Kinesiske A-aktier (China A-shares):

Visse afdelinger kan investere i kvalificerede kinesiske A-aktier ("China A-shares") via Shanghai-Hong Kong Stock Connect eller Shenzhen-Hong Kong Stock Connect ("Stock Connect"). De respektive afdelinger investerer i udvalgte værdipapirer noteret på Shanghai Stock Exchange og Shenzhen Stock Exchange igennem en broker, der er deltager på børsen i Hong Kong. Både Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange og Hong Kong Exchanges and Clearing er medlemmer af World Federation of Exchanges (WFE).

Aktierne afvikles via og depotføres hos The Bank of New York Mellon via deres lokale depotbank, HSBC Hong Kong. Aktierne vil således blive opbevaret uden for foreningens depotbank, Nykredit Bank A/S. Nykredit Bank A/S har videredelegeret en række operationelle opgaver, herunder opbevaring af værdipapirer til The Bank of New York Mellon.

Aktierne depotføres i China Connect Clearing House ("ChinaClear") på et samledepot tilhørende Hong Kong Securities Clearing Company Ltd ("HKSCC") på vegne af den lokale depotbank, HSBC Hong Kong. Aktierne registreres alene i elektronisk form i HKSCCs depot hos ChinaClear.

Såfremt en afdeling har mulighed for at investere i China A-shares, vil det fremgå under den pågældende afdelings investeringspolitik.

Væsentlige risikofaktorer:

Generelt er der en række risici, ved disse investering via Stock Connect, idet er de juridiske forhold, handelsforhold og forhold omkring opbevaring af værdipapirer stadig behæftet med usikkerhed, der er risiko for myndighedsindblanding, ændrede betingelser og restriktioner.

Operationelt: Handler gennemføres via nye handelssystemer. Såfremt disse systemer har driftsproblemer m.v., kan handler blive påvirket, og der er derfor en operationel risiko forbundet med handlen.

Kursudsving: Der kan kun handles via Stock Connect, når markederne i både Kina og Hong Kong er åbne for handel, og når bankerne på begge markeder er åbne på afviklingsdagen. Der kan således være risiko for kursudsving på de dage, hvor det ikke er muligt at handle via Stock Connect som følge af forskel i markedernes lukkedage.

Ejendomsret: Aktierne opbevares på et samledepot, som er underlagt kinesisk lovgivning, og håndhævelse af afdelingernes ejendomsret til aktierne er underlagt kinesisk lovvalg og værneting. Der kan således være risici forbundet med håndhævelsen af ejendomsretten til aktierne.

Kvotegrænser: Investering via Stock Connect er underlagt kvotegrænser, hvilket kan begrænse afdelingernes muligheder for at investere i China A-shares.

Erstatning: Afdelingerne vil ikke blive være omfattet af kinesiske erstatnings-/kompensationsordninger ved investering via Stock Connect i tilfælde af, at et kinesisk selskab går konkurs m.v.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er de væsentligste, men er dog ikke udtømmende, idet andre forhold kan påvirke investering via Stock Connect.

2.2 Risici forbundet med investering

Ved investering i en afdeling vil der være en række generelle risici, som investor skal være opmærksom på, ligesom de enkelte afdelinger vil have en række risici forbundet med investering i de underliggende værdipapirer. Alt efter den enkelte afdelings investeringsområde skal investor være opmærksom på de risikofaktorer for de enkelte afdelinger, som angives nedenfor.

Medmindre andet er angivet nedenfor, vil risikofaktorer for afdelinger og andelsklasser være de samme.

Makroøkonomiske forhold

Udviklingen i det generelle økonomiske klima kan påvirke investeringernes værdi. Verdensøkonomien bevæger sig i konjunkturer og vil i korte og længere perioder være kendetegnet ved svag eller negativ vækst. Makroøkonomiske risici kan opstå på globalt og regionalt plan, men også helt ned på enkeltlande-niveau. Effekten af denne udvikling vil have betydning for det generelle renteniveau samt for udviklingen i de toneangivende valutaer. Den politiske dagsorden kan også have betydning for omfanget og varigheden af de makroøkonomiske risici.

Særligt om renterisiko: Værdien af afdelingernes investeringer vil blive påvirket af udviklingen i nominelle renter i de valutaer som afdelingerne er investeret i. Dog er afdelinger med højt-ratede obligationer med lang løbetid/varighed mere følsomme overfor ændringer i renteniveauet sammenlignet med højrenteobligationer med kort løbetid.

Særligt om valutakursrisiko: 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 værdipapirer i DKK, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i EUR-denominerede aktier eller obligationer, har begrænset valutarisiko. Afdelinger, der systematisk kurssikrer mod danske kroner, har ligeledes en meget begrænset valutarisiko.

Særligt om regulering: Ved investering i værdipapirer i et enkelt land/region, f.eks. Danmark/Europa, ligger der en risiko for, at den økonomiske udvikling i det pågældende land/region kan blive påvirket af specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Disse kan bl.a. være af pengepolitisk, finanspolitisk eller skattemæssig karakter og kan have direkte eller indirekte påvirkning af investeringens værdi.

Særligt om 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, relativ usikker økonomisk udvikling, og investeringer på emerging markets er forbundet med særlige risici.

Et ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, 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 emerging markets kan falde som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer. Effekten kan desuden være mere vedvarende.

Markedsspecifikke forhold

De globale værdipapirmarkeder er meget forskelligartede når det kommer til regulering, risikoprofil og gennemsigtighed. Der kan derfor være forhøjet risiko ved at investere i et værdipapirmarked fremfor et andet.

Særligt om 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.

Særligt om 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.

Særligt om markedsregulering: Ved investering i værdipapirer i et enkelt land/region, f.eks. Danmark/Europa, ligger der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land/region kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag og kan have betydning for eksempelvis likviditet, operational risiko ved handel og lign.

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 eller teknologiske forhold kunne påvirke investeringernes værdi.

Udstedersspecifikke forhold

Værdien af et værdipapirer 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, teknologiske og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke udsteders indtjening. Værdien af en afdeling kan variere kraftigt som følge af udsving i enkelte værdipapirer.

Særligt om kreditrisiko: Afdelingernes investeringer kan blive påvirket af ændringer i forventninger til specifikke obligationsudsteders evne til at tilbagebetale renter og afdrag, herunder som følge af ændringer i ratingniveau, konjunkturforskel, eksponering mod særlige forretningsområder.

Instrumentspecifikke forhold

Særligt om konverteringsrisiko: Investeringer i konverterbare realkreditobligationer er forbundet med konverteringsrisiko på den måde, at hvis renten falder, så kan man som investor risikere, at man – i stedet for at få en kursstigning – får sin investering tilbagebetalt til en på forhånd aftalt kurs, f.eks. kurs 100. Denne risiko kan blive indregnet i prisen allerede inden, at den materialiserer sig, og det betyder, at kurserne på konverterbare obligationer kan falde, hvis markedet i sin prisfastsættelse øger sandsynligheden for fremtidige konverteringer.

Likviditetsrisiko: Afdelingernes 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 en afdeling.

Særligt om brug af afledte finansielle instrumenter: 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 en afdelings 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.

Særligt om brug af depotbeviser: Depotbeviser, herunder blandt andet GDN'er, ADR'er og GDR'er kan sidestilles med og handles som almindelige værdipapirer. Depotbeviser skal overholde samme krav, til blandt andet optagelse til handel, som afdelingens almindelige værdipapirer. Depotbeviser handles, hvor det er svært (f.eks. pga. lav likviditet), eller hvor det vurderes at være forbundet med højere risiko at investere i det lokalt noterede værdipapir.

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

Opsummering på afdelingsniveau

Nedenfor angives de væsentligste risikofaktorer på afdelingsniveau, men opsummeringen er dog ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på af investeringernes værdi og forskellige dele af investeringsmarkedet kan reagere forskelligt på disse forhold.

Obligationsafdelinger

Afdeling	Rente	Regulering	Emerging Markets	Kreditmarkedet	Markedsregulering	Kreditrisiko	Konvertering	Likviditet	Afl. finans. instr. (modpart)
Bolig	X	X		X	X		X		
Virksomhedsobligationer IG KL	X	X	X	X	X	X	X		X
Korte Obligationer KL	X	X		X	X		X		
Lange Obligationer KL	X	X		X	X		X		
INDEX Stabile Obligationer KL	X	X		X	X		X		
Mellemlange Obligationer KL	X	X		X	X		X		
Nye Obligationsmarkeder KL	X	X	X	X	X	X		X	X
Virksomhedsobligationer HY Kort KL		X	X	X	X	X	X	X	X
Virksomhedsobligationer HY KL		X	X	X	X	X	X	X	X
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL KL	X	X	X	X	X	X	X	X	X

Aktieafdelinger

Afdeling	Valutakurs	Regulering	Emerging Markets	Aktiemarkedet	Markedsregulering	Sektor - og selskabsforhold	Likviditet	Depotbeviser
Cumulus Value KL	X	X		X	X	X		X
Danske Aktier KL		X		X	X	X		
Bæredygtige Aktier KL	X	X	X	X	X	X		X
Globale Fokusaktier KL	X	X	X	X	X	X		X
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	X	X	X	X	X			X
INDEX Emerging Markets KL	X	X	X	X	X			X
INDEX Europa Growth KL	X	X		X	X			X
INDEX Europa Small Cap KL	X	X		X	X			X
INDEX Europa Value KL	X	X		X	X			X
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	X	X		X	X			X
INDEX Japan Growth KL	X	X		X	X			X
INDEX Japan Small Cap KL	X	X		X	X			X
INDEX Japan Value KL	X	X		X	X			X
INDEX OMX C25 KL		X		X	X			
INDEX USA Growth KL	X	X		X	X			X
INDEX USA Small Cap KL	X	X		X	X			X
INDEX USA Value KL	X	X		X	X			X
Momentum Aktier Akk. KL	X	X	X	X	X	X		X
Momentum Aktier KL	X	X	X	X	X	X		X
Value Aktier KL	X	X		X	X	X		X
Value Emerging Markets KL	X	X	X	X	X	X		X
Value Europa KL	X	X		X	X	X		X

Blandede afdelinger

Afdeling	Rente	Valutakurs	Kreditmarkedet	Regulering	Kreditrisiko	Konvertering	Likviditet	Aktiemarkedet
Mix Høj Risiko KL	X	X	X		X		X	X
Mix Lav Risiko KL	X	X	X		X		X	X
Mix Mellem Risiko KL	X	X	X		X		X	X
Mix Minimum Risiko KL	X	X	X		X		X	X

2.3 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.

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).

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 er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Der foretages i al væsentlighed afdækning af valutarisikoen til DKK. Der afdækkes kun undtagelsesvis overfor Euro.

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.

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.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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 porteføljevarighed 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).

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 er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Der foretages i al væsentlighed afdækning af valutarisikoen til DKK. Der afdækkes kun undtagelsesvis overfor Euro.

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.

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.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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 porteføljevarighed 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).

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 er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Der foretages i al væsentlighed afdækning af valutarisikoen til DKK. Der afdækkes kun undtagelsesvis overfor Euro.

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.

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.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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 porteføljevarighed 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.

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 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.

Der foretages i al væsentlighed afdækning af valutarisikoen til DKK. Der afdækkes kun undtagelsesvis overfor Euro.

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.

Afvielser fra den strategiske allokering baseres på grundig analyse, hvor de enkelte landes risiko/afkastprofil kvantificeres ved brug af blandt andet udviklingen i makroøkonomiske variable, den politiske situation samt andre væsentlige samfundsforhold. 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.

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.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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. Ihændehavere 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.

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 er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er unoteret.

Der foretages i al væsentlighed afdækning af valutarisikoen til DKK. Der afdækkes kun undtagelsesvis overfor Euro.

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.

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.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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 porteføljevarighed (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.

Virksomhedsobligationer IG KL

Afdelingen er stiftet den 27. juni 2012 under navnet Investment Grade Value Bonds Udb. – All Countries KL.

I juni 2020 skiftede afdelingen navn til Virksomhedsobligationer IG KL.

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.

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 er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Der foretages i al væsentlighed afdækning af valutarisikoen til DKK. Der afdækkes kun undtagelsesvis overfor Euro.

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. Med udgangspunkt i kredit- og selskabsanalyse identificeres og udvælges obligationer med et attraktivt forhold mellem kreditpræmie og det udstedende selskabs finansielle og forretningsmæssige risiko.

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

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.

Benchmark

Indtil den 1. april 2018 var afdelingens benchmark Bofa Merrill Lynch Global Broad Market Corporate Index (DKK hedged).

Fra den 1. april 2018 skifter afdelingen til følgende benchmark, ICE BAML 3 Year Interest Rate Duration Corporate Index. Benchmarket giver et godt og konsistent sammenligningsgrundlag i relation til at repræsentere et bredt udsnit af markedet for Investment Grade udstedelser.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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 frasalgs af en investering, idet potentialet ikke modsvarer risikoen. 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.

Virksomhedsobligationer HY Kort 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.

I juni 2020 skiftede afdelingen navn til Virksomhedsobligationer HY Kort KL.

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.

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 er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Der foretages i al væsentlighed afdækning af valutarisikoen til DKK. Der afdækkes kun undtagelsesvis overfor Euro.

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. Med udgangspunkt i kredit- og selskabsanalyse identificeres og udvælges obligationer med et attraktivt forhold mellem kreditpræmie og det udstedende selskabs finansielle og forretningsmæssige risiko.

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

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.

Benchmark

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

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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. 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.

Virksomhedsobligationer HY KL

Afdelingen er stiftet den 13. januar 2017 under navnet Value Virksomhedsobligationer – Global højrente Udb.

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

I juni 2020 skiftede afdelingen navn til Virksomhedsobligationer HY KL.

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. Der er ikke krav til obligationernes likviditet.

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.

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.

Der foretages i al væsentlighed afdækning af valutarisikoen til DKK. Der afdækkes kun undtagelsesvis overfor Euro.

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. Med udgangspunkt i kredit- og selskabsanalyse identificeres og udvælges obligationer med et attraktivt forhold mellem kreditpræmie og det udstedende selskabs finansielle og forretningsmæssige risiko.

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.

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.

Benchmark

Afdelingens benchmark er ICE BAML Global High Yield (DKK hedged). Benchmarket giver et godt og konsistent sammenligningsgrundlag i relation til at repræsentere et bredt udsnit af det globale marked for High Yield udstedelser.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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. 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.

Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL

Afdelingen er stiftet den 13. januar 2017 under navnet Value Virksomhedsobligationer – Nye Markeder Udb.

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

I juni 2020 skiftede afdelingen navn til Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL.

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. Der er ikke krav til obligationernes likviditet.

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.

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.

Der foretages i al væsentlighed afdækning af valutarisikoen til DKK. Der afdækkes kun undtagelsesvis overfor Euro.

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. Med udgangspunkt i kredit- og selskabsanalyse identificeres og udvælges obligationer med et attraktivt forhold mellem kreditpræmie og det udstedende selskabs finansielle og forretningsmæssige risiko.

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.

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.

Benchmark

Afdelingens benchmark er JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified (DKK Hedged). Benchmarket giver et godt og konsistent sammenligningsgrundlag i relation til at repræsentere et bredt udsnit af markedet for emerging markets virksomhedsudstedelser.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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. 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.

2.4 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 bottum-up tilgang eller en kvantitativ tilgang. Disse vil være yderligere beskrevet under de respektive afdelinger.

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. 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.

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 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 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) 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.

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.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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.

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 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 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, standardafvigelser og tracking error i forhold til benchmark, da investeringsstrategiens målsætning er at skabe et langsigtet merafkast i forhold til benchmark.

Benchmark

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

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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 EgnosINVEST. I forbindelse med fusionen den 18. maj 2011 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen EgnosINVEST, er afdelingerne EURO STOXX 50 (ISIN DK0010085521), Europæiske Finansielle Aktier (ISIN DK0015810584) og EgnosINVEST Europa, Fokus (ISIN DK0060032571) fusioneret med EgnosINVEST 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.

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 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 foretages ud fra metoden "Value Investing". En investeringsfilosofi der er baseret på, at der til enhver børssnoteret 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 børssnoterede 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.

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.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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.

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 risikoafdækning.

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

Afdelingen kan investere op til 10 % af sin formue i China A-shares via China-Connect, jf. afsnit 2.1.

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 børsnoteret virksomhed knytter sig to værdier. Den ene værdi er markedskursen, som man kan købe selskabets aktier til på børsen, og den anden værdi er virksomhedens forretningsmæssige værdi.

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

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

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.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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.

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 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.

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.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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.

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 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.

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.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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 investeringsstrategi og måler sig fremadrettet mod et nyt benchmark.

Den 4. september 2020 har afdelingen ændret investeringsstrategi, hvor afdeling er gået fra at have en kvantitativ investeringsstrategi til fremadrettet at have en aktivt forvaltet investeringsstrategi.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer i danske aktier.

Hovedvægten af aktierne i afdelingen vælges blandt de mest likvide værdipapirer i OMXC25-indekset, mens small cap selskaberne vil være relativt beskedent repræsenteret.

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 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 er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	4 år

Investeringsmål

Afdelingen er aktivt forvaltet og investerer i henhold til retningslinjerne fastsat i prospektet og investeringsstrategien med den hensigt som minimum at opnå et afkast på niveau med benchmark.

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 vil blive aktivt styret med samlet 25-35 selskaber i porteføljen. Der gælder ingen begrænsning med hensyn til selskabernes hjemsted.

Benchmark

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

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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.

Bæredygtige Aktier KL

Afdelingen er stiftet den 10. juni 2020.

Andelsklassernes første regnskabsår følger afdelingens regnskabsår, som løber fra stiftelsesdatoen til 31.12.2020.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer globalt i selskaber, der anses for at tage bæredygtighedshensyn (ESG) med i forretningsmodellen, og som ikke krænker FN's deklARATION af menneskerettigheder eller andre internationalt anerkendte konventioner.

Afdelingen må ikke placere sine midler i følgende typer selskaber:

- Selskaber, der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion eller distribution af enten alkohol, tobak, våben, pornografi eller hasardspil.
- Selskaber, der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion, distribution, levering af udstyr til eller servicering af produktion af fossile brændsler (termisk kul, olie, gas) og uran.
- Selskaber, der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion af energi fra kul, olie, gas og uran. Disse er dog investerbare, såfremt 75% af selskabets energiinvesteringer de seneste tre år har været i vedvarende energi, samt at selskabets indtægter fra vedvarende energi er på minimum 50% af indtægterne over de seneste tre år, samt at selskabets indtægter fra tjæresand, skiferolie og skifergas er på mindre end 0,1%.
- Selskaber, som krænker international ret defineret som konventioner tiltrådt og ratificeret af hovedparten af verdenssamfundet, herunder FN's deklaration af menneskerettigheder, OECD Guidelines for multinationale virksomheder, ILO's konventioner for arbejdstagerrettigheder og Global Compacts 10 principper for bæredygtig virksomhedsadfærd.

Afdelingen investerer i aktier og 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 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 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 anvender ikke 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 er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	4 år

Investeringsmål

Afdelingen er aktivt forvaltet og investerer i henhold til retningslinjerne fastsat i prospektet og investeringsstrategien med den hensigt som minimum at opnå et afkast, på niveau med benchmark.

Benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI ACWI Net Total Return USD.

Udbyderen af benchmark er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsyns-myndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. The Financial Conduct Authority (Det britiske Finanstilsyn) er den kompetente myndighed, der er ansvarlig for tilsynet hermed.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Alle afdelingens positioner screenes hvert kvartal for overholdelse af de ovennævnte kriterier. Derudover screenes ethvert selskab før indkøb til afdelingen.

Bevægelser i markedet og definitionen af udelukkelseskriterierne betyder, at listen af udelukkede selskaber hele tiden er under forandring.

Risikoen i afdelingen sikres endvidere 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.

Globale Fokusaktier KL

Afdelingen er stiftet den 10. juni 2020.

Andelsklassernes første regnskabsår følger afdelingens regnskabsår, som løber fra stiftelsesdatoen til 31.12.2020.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer globalt i aktier.

Afdelingen består af en koncentreret portefølje omfattende 30-50 selskaber. Der vil i strategien blive lagt vægt på en tematisk og fundamentalanalytisk investeringstilgang med fokus på vækstselskaber.

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 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 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 anvender ikke 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 er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de angivne rammer for investering i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 og 3.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	4 år

Investeringsmål

Afdelingen er aktivt forvaltet og investerer i henhold til retningslinjerne fastsat i prospektet og investeringsstrategien med den hensigt som minimum at opnå et afkast, på niveau med benchmark.

Da investeringsstilen i afdelingen er meget fokuseret, må der forventes en høj tracking error. Dette vil sige, at afkastudvikling må forventes at afvige væsentligt fra benchmarkudviklingen i såvel opadgående som i nedadgående retning.

Benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI ACWI Net Total Return USD.

Udbyderen af benchmark er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks. The Financial Conduct Authority (Det britiske Finanstilsyn) er den kompetente myndighed, der er ansvarlig for tilsynet hermed.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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.

2.5 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 aggregere har samme underliggende egenskaber som benchmark, målt på en lang række risikofaktorer i den anvendte risikomodel.

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.

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. Det kan forekomme, at afdelingen omfatter investeringer, der ikke indgår i markedsindekset. Ligeledes kan der være selskaber, der indgår i markedsindekset, som ikke indgår i afdelingens investeringer.

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 derfor investere op til 20 % i et enkelt selskab for at afspejle sammensætningen i markedsindekset.

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.

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 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%.

Benchmark

Afdelingen benytter nedenstående benchmark som referencegrundlag: MSCI USA Growth.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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. Det kan forekomme, at afdelingen omfatter

investeringer, der ikke indgår i markedsindekset. Ligeledes kan der være selskaber, der indgår i markedsindekset, som ikke indgår i afdelingens investeringer.

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 derfor investere op til 20 % i et enkelt selskab for at afspejle sammensætningen i markedsindekset.

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.

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 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%.

Benchmark

Afdelingen benytter nedenstående benchmark som referencegrundlag:

MSCI USA Value.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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. Det kan forekomme, at afdelingen omfatter investeringer, der ikke indgår i markedsindekset. Ligeledes kan der være selskaber, der indgår i markedsindekset, som ikke indgår i afdelingens investeringer.

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 derfor investere op til 20 % i et enkelt selskab for at afspejle sammensætningen i markedsindekset.

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.

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 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.

Benchmark

Afdelingen benytter nedenstående benchmark som referencegrundlag:

MSCI USA Small Cap.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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 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. Det kan forekomme, at afdelingen omfatter investeringer, der ikke indgår i markedsindekset. Ligeledes kan der være selskaber, der indgår i markedsindekset, som ikke indgår i afdelingens investeringer.

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 derfor investere op til 20 % i et enkelt selskab for at afspejle sammensætningen i markedsindekset.

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.

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 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%.

Benchmark

Afdelingen benytter nedenstående benchmark som referencegrundlag:

MSCI Europe Growth.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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. Det kan forekomme, at afdelingen omfatter investeringer, der ikke indgår i markedsindekset. Ligeledes kan der være selskaber, der indgår i markedsindekset, som ikke indgår i afdelingens investeringer.

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 derfor investere op til 20 % i et enkelt selskab for at afspejle sammensætningen i markedsindekset.

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.

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 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%.

Benchmark

Afdelingen benytter nedenstående benchmark som referencegrundlag:

MSCI Europe Value.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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. Det kan forekomme, at afdelingen omfatter investeringer, der ikke indgår i markedsindekset. Ligeledes kan der være selskaber, der indgår i markedsindekset, som ikke indgår i afdelingens investeringer.

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 derfor investere op til 20 % i et enkelt selskab for at afspejle sammensætningen i markedsindekset.

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.

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 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.

Benchmark

Afdelingen benytter nedenstående benchmark som referencegrundlag:

MSCI Europe Small Cap.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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. Det kan forekomme, at afdelingen omfatter investeringer, der ikke indgår i markedsindekset. Ligeledes kan der være selskaber, der indgår i markedsindekset, som ikke indgår i afdelingens investeringer.

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 derfor investere op til 20 % i et enkelt selskab for at afspejle sammensætningen i markedsindekset.

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.

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 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%.

Benchmark

Afdelingen benytter nedenstående benchmark som referencegrundlag:

MSCI Japan Growth.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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. Det kan forekomme, at afdelingen omfatter investeringer, der ikke indgår i markedsindekset. Ligeledes kan der være selskaber, der indgår i markedsindekset, som ikke indgår i afdelingens investeringer.

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 derfor investere op til 20 % i et enkelt selskab for at afspejle sammensætningen i markedsindekset.

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.

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 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 %.

Benchmark

Afdelingen benytter nedenstående benchmark som referencegrundlag:

MSCI Japan Value.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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. Det kan forekomme, at afdelingen omfatter investeringer, der ikke indgår i markedsindekset. Ligeledes kan der være selskaber, der indgår i markedsindekset, som ikke indgår i afdelingens investeringer.

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 derfor investere op til 20 % i et enkelt selskab for at afspejle sammensætningen i markedsindekset.

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.

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 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.

Benchmark

Afdelingen benytter nedenstående benchmark som referencegrundlag:

MSCI Japan Small Cap.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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 investerer i aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier og som indgår i afdelingens markedsindeks. Det kan forekomme, at afdelingen omfatter investeringer, der ikke indgår i markedsindekset. Ligeledes kan der være selskaber, der indgår i markedsindekset, som ikke indgår i afdelingens investeringer.

Afdelingen investerer i selskaber, som indgår i Dow Jones Sustainability World ex. Alcohol, Gambling, Tobacco, Armaments & Firearms and Adult Entertainment Index. Det omfatter investering i aktier i verdens 2.500 største virksomheder, som måles på deres økonomiske, sociale og miljømæssige fremtræden.

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 derfor investere op til 20 % i et enkelt selskab for at afspejle sammensætningen i markedsindekset.

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.

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 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%.

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.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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. Det kan forekomme, at afdelingen omfatter investeringer, der

ikke indgår i markedsindekset. Ligeledes kan der være selskaber, der indgår i markedsindekset, som ikke indgår i afdelingens investeringer.

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.

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 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%.

Benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI World Minimum Volatility (EUR optimized).

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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. Det kan forekomme, at afdelingen omfatter investeringer, der ikke indgår i markedsindekset. Ligeledes kan der være selskaber, der indgår i markedsindekset, som ikke indgår i afdelingens investeringer.

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 investere op til 10 % af sin formue i China A-shares, jf. afsnit 2.1.

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 %.

Benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI Emerging Markets Index.

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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 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. Det kan forekomme, at afdelingen omfatter investeringer, der ikke indgår i markedsindekset. Ligeledes kan der være selskaber, der indgår i markedsindekset, som ikke indgår i afdelingens investeringer.

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 derfor investere op til 20 % i et enkelt selskab for at afspejle sammensætningen i markedsindekset.

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.

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 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 1,00 %.

Benchmark

Afdelingen benytter nedenstående benchmark som referencegrundlag:

OMX Copenhagen 25

Som afkastmål for afdelingen benyttes afkastet af ovenstående benchmark.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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.

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% Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index
- 30% Nykredit Lange Plus Bond Index
- 50% Nordea Constant Maturity 3 Year

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).

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 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 højest 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 stikprøvemethodik 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 markedsindekset. Obligationerne udvælges således, at de aggregeret 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.

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.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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.

2.6 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 er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

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.

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, herunder ETF'er.

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, herunder ETF'er.

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

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 omgang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger.

Benchmark

Afdelingens benchmark er:

15,00 % MSCI ACWI Net Total Return USD
54,00 % Nordea Constant Maturity 2 Gov Bond Index (DKK)
13,00 % Nordea Constant Maturity 7 Gov Bond Index (DKK)
7,00 % Bank of America Merrill Lynch 3 Year Interest Rate Duration Global Corporate Index
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 1 MSCI aktieindeks, og obligationsdelen af 5 gængse obligationsindeks.

Udbyderen af de anvendte benchmarks er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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 er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

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.

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, herunder ETF'er.

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, herunder ETF'er.

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 omgang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger.

Benchmark

Afdelingens benchmark er:

25,00 % MSCI ACWI Net Total Return USD
38,00 % Nordea Constant Maturity 2 Gov Bond Index (DKK)
20,00 % Nordea Constant Maturity 7 Gov Bond Index (DKK)
6,00 % Bank of America Merrill Lynch 3 Year Interest Rate Duration Global Corporate Index
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 1 MSCI aktieindeks, og obligationsdelen af 5 gængse obligationsindeks.

Udbyderen af de anvendte benchmarks er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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 er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

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.

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, herunder ETF'er.

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, herunder ETF'er.

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 omgang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger.

Benchmark

Afdelingens benchmark er:

45,00 % MSCI ACWI Net Total Return USD
16,00 % Nordea Constant Maturity 2 Gov Bond Index (DKK)
23,50 % Nordea Constant Maturity 7 Gov Bond Index (DKK)
6,00 % Bank of America Merrill Lynch 3 Year Interest Rate Duration Global Corporate Index
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 1 MSCI aktieindeks, og obligationsdelen af 5 gængse obligationsindeks.

Udbyderen af de anvendte benchmarks er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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 er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

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.

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, herunder ETF'er.

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, herunder ETF'er.

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 omgang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger.

Benchmark

Afdelingens benchmark er:

65,00 % MSCI ACWI Net Total Return USD
3,00 % Nordea Constant Maturity 2 Gov Bond Index (DKK)
18,00 % Nordea Constant Maturity 7 Gov Bond Index (DKK)
6,00 % Bank of America Merrill Lynch 3 Year Interest Rate Duration Global Corporate Index
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 1 MSCI aktieindeks, og obligationsdelen af 5 gængse obligationsindeks.

Udbyderen af de anvendte benchmarks er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. afsnit II, punkt 2.1.

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 jævnligt via emission eller indløsning, som primært finansieres ved afdelingens under- henholdsvis overeksponering i forhold til dens respektive mål-allokeringer.

2.8 Øvrige oplysninger om afdelingerne

Adgang til at optage lån

Alle foreningens afdelinger har 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 opsiges aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse.

Sparinvest S.A. via ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg har videredelegeret fondsadministrationsydelser til Nykredit Portefølje Administration A/S, hvilket betyder at Nykredit Portefølje Administration A/S udfører en række fondsadministrationsydelser på vegne af Sparinvest S.A. og selskabets danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg. Videredelegationen ændrer ikke på Sparinvest S.A.'s forpligtelser over for foreningen, som er fastlagt i foreningens administrationsaftale med Sparinvest S.A.

Nykredit Portefølje Administration A/S er 100 % ejet af Nykredit Bank A/S. Nykredit Bank A/S er foreningens depotbank og ejer ligeledes 75 % af aktierne i Sparinvest Holdings SE, som ejer 100 % af aktierne i foreningens administrationsselskab, Sparinvest S.A. Interessekonflikter håndteres i henhold til Sparinvest S.A.'s politik for håndtering af interessekonflikter og er registreret i Sparinvest S.A.'s register for interessekonflikter. For yderligere information om Sparinvest S.A.s politik for håndtering af interessekonflikter henvises til sparinvest.dk.

3.2 Skønsmæssig porteføljepleje og delegation af investeringsrådgivning

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.

Honoraret for skønsmæssig porteføljepleje fremgår af **bilag 3**, og er indeholdt i den samlede omkostningsprocent, som afdelingerne/andelsklasserne betaler til administrationsselskabet.

Administrationsselskabet har vedrørende Bæredygtige Aktier KL, Globale Fokusaktier KL og Danske Aktier KL delegeret investeringsrådgivningen til Nykredit Portefølje Administration A/S, som har videredelegeret investeringsrådgivningen til Nykredit Bank A/S. Nykredit Portefølje Administration A/S' hovedvirksomhed er investeringsforvaltningsvirksomhed, og Nykredit Bank A/S' hovedvirksomhed er pengeinstitutvirksomhed. Nykredit Portefølje Administration A/S er 100 % ejet af Nykredit Bank A/S. Nykredit Bank A/S er foreningens depotbank og ejer ligeledes 75 % af aktierne i Sparinvest Holdings SE, som ejer 100 % af

aktierne i foreningens administrationsselskab, Sparinvest S.A. Interessekonflikter håndteres i henhold til Sparinvest S.A.'s politik for håndtering af interessekonflikter og er registreret i Sparinvest S.A.'s register for interessekonflikter. For yderligere information om Sparinvest S.A.s politik for håndtering af interessekonflikter henvises til sparinvest.dk.

For investeringsrådgivningen betaler administrationsselskabet følgende honorar:

Afdeling	Rådgivningshonorar (angivet i %)
Danske Aktier KL	
Danske Aktier KL A	0,63
Danske Aktier KL W	0,63
Bæredygtige Aktier KL	
Bæredygtige Aktier KL A	0,78
Bæredygtige Aktier KL W	0,78
Globale Fokusaktier KL	
Globale Fokusaktier KL A	0,78
Globale Fokusaktier KL W	0,78

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
Bæredygtige Aktier KL	0,10	0,10
Globale Fokusaktier KL	0,10	0,10
Virksomhedsobligationer IG KL	0,10	0,10
Virksomhedsobligationer HY Kort KL	0,10	0,10
Virksomhedsobligationer HY KL	0,10	0,10
Virksomhedsobligationer Nye Markeder 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

Ovennævnte vederlag fremgår af øvrige omkostninger angivet under punktet om tegning.

Effektive porteføljeforvaltningsteknikker og værdipapirfinansieringstransaktioner

Det er angivet under de enkelte afdelingers investeringspolitik, hvorvidt de kan anvende værdipapirfinansieringstransaktioner, forstået som værdipapirudlån eller genkøbsaftaler (repoer). Dette kan anvendes med henblik på at sikre effektiv porteføljeforvaltning og inden for de rammer, der er angivet i afdelingernes investeringspolitik og de til enhver tid gældende regler på området.

På nuværende tidspunkt anvendes der ikke værdipapirudlån og/eller repoforretninger i nogen af foreningens afdelinger. Såfremt det ændrer sig, vil prospektet – forud for gennemførelsen heraf - blive opdateret og beskrive relevant og nødvendig information som påkrævet i hehold til lovgivningen.

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. Nykredit Bank A/S ejer 75 % af aktierne i Sparinvest Holdings SE, som ejer 100 % af aktierne i foreningens administrationsselskab, Sparinvest S.A.

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 vil modtage en provisionsbetaling i A-andelsklasser, når der ydes kvalitetsforbedrende services. Provisionsbetalingen 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 administrationsselskabet.

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 administrationsselskabet.

Anden distribution af foreningens afdelinger

Administrationsselskabet formidler i eget regi alene salg af afdelingernes investeringsbeviser til professionelle/institutionelle investorer, og kan for egen regning over for disse evt. fastsætte vilkår, som afviger fra dem angivet i prospektet, herunder omkostningssatser.

Denne markedsføring til øvrige investorer varetager administrationsselskabet via andre finansielle formidlere på vilkår, som aftales mellem administrationsselskabet og formidleren og det vedrører dermed ikke foreningen.

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:

Aktieafdelinger	Direkte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Indirekte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Øvrige omk. (angivet i %)	I alt maksimum (angivet i %)
Bæredygtige Aktier KL	0,05	0,06	0,10	0,21
Cumulus Value KL	0,06	0,08	0,10	0,24
Danske Aktier KL	0,04	0,10	0,10	0,24
Globale Fokusaktier KL	0,05	0,05	0,10	0,20
Momentum Aktier Akk. KL	0,04	0,06	0,10	0,20

Momentum Aktier KL	0,03	0,06	0,10	0,19
Value Aktier KL	0,06	0,08	0,10	0,24
Value Emerging Markets KL	0,15	0,18	0,10	0,43
Value Europa KL	0,15	0,11	0,10	0,36

Obligationsafdelinger	Direkte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Indirekte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Øvrige omk. (angivet i %)	I alt maksimum (angivet i %)
Bolig	0,00	0,10	0,05	0,15
Korte Obligationer KL	0,00	0,08	0,05	0,13
Mellemlange Obligationer KL	0,00	0,10	0,05	0,15
Lange Obligationer KL	0,00	0,10	0,05	0,15
Nye Obligationsmarkeder KL	0,00	0,40	0,05	0,45
Virksomhedsobligationer HY KL	0,00	0,50	0,10	0,60
Virksomhedsobligationer HY Kort KL	0,00	0,45	0,10	0,55
Virksomhedsobligationer IG KL	0,00	0,31	0,10	0,41
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL	0,00	0,40	0,10	0,50

Indeksafdelinger	Direkte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Indirekte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Øvrige omk. (angivet i %)	I alt maksimum (angivet i %)
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	0,06	0,05	0,05	0,16
INDEX Emerging Markets KL	0,14	0,13	0,05	0,32
INDEX Europa Growth KL	0,16	0,05	0,05	0,26
INDEX Europa Small Cap KL	0,20	0,11	0,05	0,36
INDEX Europa Value KL	0,22	0,06	0,05	0,33
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	0,02	0,05	0,05	0,12
INDEX Japan Growth KL	0,05	0,05	0,05	0,15
INDEX Japan Small Cap KL	0,06	0,08	0,05	0,19
INDEX Japan Value KL	0,03	0,05	0,05	0,13
INDEX OMX C25 KL	0,02	0,07	0,05	0,14
INDEX USA Growth KL	0,01	0,04	0,05	0,10
INDEX USA Small Cap KL	0,03	0,10	0,05	0,18
INDEX USA Value KL	0,01	0,05	0,05	0,11
INDEX Stabile Obligationer KL	0,00	0,08	0,05	0,13

Blandede afdelinger	Direkte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Indirekte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Øvrige omk. (angivet i %)	I alt maksimum (angivet i %)
Mix Minimum Risiko KL	0,01	0,15	0,05	0,21
Mix Lav Risiko KL	0,01	0,15	0,05	0,21
Mix Mellem Risiko KL	0,02	0,16	0,05	0,23
Mix Høj Risiko KL	0,03	0,15	0,05	0,23

Den aktuelle tegningspris kan afvige marginalt fra ovennævnte satser som følge af kursafrunding i overensstemmelse med gældende tick size tabel i Nordic Market Model.

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 administrationsselskab, 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 tilsvare 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.

Aktieafdelinger	Direkte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Indirekte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Øvrige omk. (angivet i %)	I alt maksimum (angivet i %)
Bæredygtige Aktier KL	0,05	0,06	0,10	0,21
Cumulus Value KL	0,02	0,08	0,10	0,20
Danske Aktier KL	0,04	0,10	0,10	0,24
Globale Fokusaktier KL	0,05	0,05	0,10	0,20
Momentum Aktier Akk. KL	0,03	0,06	0,10	0,19
Momentum Aktier KL	0,02	0,06	0,10	0,18
Value Aktier KL	0,02	0,08	0,10	0,20
Value Emerging Markets KL	0,16	0,18	0,10	0,44
Value Europa KL	0,02	0,11	0,10	0,23

Obligationsafdelinger	Direkte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Indirekte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Øvrige omk. (angivet i %)	I alt maksimum (angivet i %)
Bolig	0,00	0,10	0,05	0,15
Korte Obligationer KL	0,00	0,08	0,05	0,13
Mellemlange Obligationer KL	0,00	0,10	0,05	0,15
Lange Obligationer KL	0,00	0,10	0,05	0,15
Nye Obligationsmarkeder KL	0,00	0,40	0,05	0,45
Virksomhedsobligationer HY KL	0,00	0,50	0,10	0,60
Virksomhedsobligationer HY Kort KL	0,00	0,45	0,10	0,55
Virksomhedsobligationer IG KL	0,00	0,31	0,10	0,41
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL	0,00	0,40	0,10	0,50

Indeksafdelinger	Direkte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Indirekte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Øvrige omk. (angivet i %)	I alt maksimum (angivet i %)
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	0,02	0,05	0,05	0,12
INDEX Emerging Markets KL	0,15	0,13	0,05	0,33
INDEX Europa Growth KL	0,03	0,05	0,05	0,13
INDEX Europa Small Cap KL	0,03	0,11	0,05	0,19
INDEX Europa Value KL	0,03	0,06	0,05	0,14
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	0,02	0,05	0,05	0,12
INDEX Japan Growth KL	0,05	0,05	0,05	0,15
INDEX Japan Small Cap KL	0,06	0,08	0,05	0,19
INDEX Japan Value KL	0,03	0,05	0,05	0,13
INDEX OMX C25 KL	0,02	0,07	0,05	0,14
INDEX USA Growth KL	0,01	0,04	0,05	0,10
INDEX USA Small Cap KL	0,03	0,10	0,05	0,18
INDEX USA Value KL	0,01	0,05	0,05	0,11

Indeksafdelinger	Direkte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Indirekte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Øvrige omk. (angivet i %)	I alt maksimum (angivet i %)
INDEX Stabile Obligationer KL	0,00	0,08	0,05	0,13

Blandede afdelinger	Direkte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Indirekte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Øvrige omk. (angivet i %)	I alt maksimum (angivet i %)
Mix Minimum Risiko KL	0,00	0,15	0,05	0,20
Mix Lav Risiko KL	0,01	0,14	0,05	0,20
Mix Mellem Risiko KL	0,01	0,16	0,05	0,22
Mix Høj Risiko KL	0,02	0,15	0,05	0,22

Den aktuelle indløsningspris kan afvige marginalt fra ovennævnte satser som følge af kursafrunding i overensstemmelse med gældende tick-size tabel i Nordic Market Model.

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 Investorernes 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 administrationsselskab, 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.

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 næringsskattepligtige, 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 administrationsselskab 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 hævnning 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 almennyttig boligvirksomhed, for så vidt indtægterne – bortset fra normal forrentning af en eventuel indskudskapital – ifølge vedtægtsmæssig bestemmelse udelukkende kan anvendes til fremme af alment boligbyggeri eller lignende af boligministeren godkendt formål, herunder salg af almene familieboliger efter kapitel 5 a i lov om almene boliger samt støttede private andelsboliger m.v., er undtaget fra skattepligt efter 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 Investering Danmarks hjemmeside – <https://finansdanmark.dk/investering-danmark/>

Se **bilag 5** med afdelingers/andelsklassers forventede ÅOP og indirekte handelsomkostninger.

5.5 Vederlag til administrationsselskabets filial 2019

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 2019.

5.6 Forventet omkostningsprocent til administrationsselskabets filial i 2020

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 2019 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 40.000kr., dog 30.000 kr. for blandede afdelinger. 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 2019 kr. 970.501 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.

Tilbagesalg eller indløsning af andelene kan til enhver tid ske gennem foreningens udstedende institut.

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
Under Krystallen 1
1780 København V

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 investorers 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.

Nordea Bank Abp

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg har på vegne af Investeringsforeningen Sparinvest har indgået aftale med Nordea bank Abp om licens til, at flere af foreningens afdelinger kan anvende Nordeas indeks.

Disse afdelinger sponsoreres, godkendes, sælges eller fremmes ikke af Nordea Bank Abp ("Nordea"), virksomhedens datterselskaber, enhver af virksomhedens oplysningsudbydere eller nogen anden tredjepart involveret i eller relateret til indsamling, beregning eller udarbejdelse af Nordea INDEX (samlet "Index Parterne"). Nordea indeks er eksklusiv ejendom af Nordea. Nordea indeks er registrerede varemærker af Nordea og er givet i licens til ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg. Index Parterne giver ingen erklæring eller garanti, hverken udtrykkeligt 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 Nordeas evne til at følge tilsvarende obligationsmarkedspræstationer. Nordea er licensgiver af visse varemærker, registrerede varemærker og handelsnavne og Nordea indeks bestemmes, udarbejdes og beregnes af Nordea uden hensyntagen til Investeringsforeningen Sparinvest og dens afdelinger eller investorerne i afdelingerne eller enhver anden person eller enhed med. Index Parterne 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 Nordea indeks. Index Parterne 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 Index Parterne intet ansvar overfor Investeringsforeningen Sparinvest, afdelingernes investorer eller enhver anden person eller enhed i forbindelse med afdelingernes administration, markedsføring eller salg.

Hvis Index Parterne skal indhente oplysninger til brug for beregning af Nordea indeks fra kilder, som Nordea finder pålidelige. Index Parterne garanterer ikke for originaliteten, nøjagtigheden og/eller uafbrudt beregning af Nordea indeks eller nogen data, som indgår heri. Index Parterne 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 Nordea indeks eller data, som indgår heri. Index Parterne har intet ansvar for fejl, udeladelser eller afbrydelser af eller i forbindelse med Nordea indeks eller data, som indgår heri. Index Parterne giver ingen udtrykkelige eller stiltiende garantier, og frasiger sig udtrykkeligt alle garantier for salgbarhed eller egnethed til et specielt formål med hensyn til Nordea indeks eller data, som indgår heri. Uden at begrænse ovenstående har Index Parterne 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	
Cumulus Value KL A	DK0010014778	35456651	11010.016.001	10. april 2017
Cumulus Value KL W	DK0060819670	35456678	11010.016.002	10. april 2017
Value Aktier KL		11913962	11010.017	
Value Aktier KL A	DK0010079631	35456988	11010.017.001	10. april 2017
Value Aktier KL W	DK0060819597	35456996	11010.017.002	10. april 2017
Mellemlange Obligationer KL		30111869	11010.025	
Mellemlange Obligationer KL A	DK0060105476	35456813	11010.025.001	10. april 2017
Mellemlange Obligationer KL W	DK0060818862	35456821	11010.025.002	10. april 2017
Korte Obligationer KL		30111877	11010.026	
Korte Obligationer KL A	DK0060105203	35456775	11010.026.001	10. april 2017
Korte Obligationer KL W	DK0060818516	35456783	11010.026.002	10. april 2017
Lange Obligationer KL		30111850	11010.027	
Lange Obligationer KL A	DK0060105393	35456791	11010.027.001	10. april 2017
Lange Obligationer KL W	DK0060818789	35456805	11010.027.002	10. april 2017
Nye Obligationsmarkeder KL		31023688	11010.030	
Nye Obligationsmarkeder KL A	DK0016030786	35456953	11010.030.001	10. april 2017
Nye Obligationsmarkeder KL W	DK0060818946	35456961	11010.030.002	10. april 2017
Bolig	DK0016059926	31023696	11010.031	
Virksomhedsobligationer IG KL		33475403	11010.042	
Virksomhedsobligationer IG KL A	DK0060444255	35456740	11010.042.001	10. april 2017
Virksomhedsobligationer IG KL W	DK0060819084	35456767	11010.042.002	10. april 2017
Value Europa KL		32546285	11010.035	
Value Europa KL A	DK0060032571	35457054	11010.035.001	10. april 2017
Value Europa KL W	DK0060819753	35457062	11010.035.002	10. april 2017
Value Emerging Markets KL		32546293	11010.036	
Value Emerging Markets KL A	DK0010304856	35457038	11010.036.001	10. april 2017
Value Emerging Markets KL W	DK0060819910	35457046	11010.036.002	10. april 2017
Momentum Aktier KL		32546323	11010.039	
Momentum Aktier KL A	DK0010311125	35456937	11010.039.001	10. april 2017
Momentum Aktier KL W	DK0060820090	35456945	11010.039.002	10. april 2017
Momentum Aktier Akk. KL		32546331	11010.040	
Momentum Aktier Akk. KL A	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
Bæredygtige Aktier KL		41457945	11010.067	
Bæredygtige Aktier KL A	DK0061294048	41458593	11010.067.001	10. juni 2020
Bæredygtige Aktier KL W	DK0061294121	41458550	11010.067.002	10. juni 2020

Afdeling/andelsklasser	ISIN	SE-nr.	FT-nr.	Dato for oprettelse
Globale Fokusaktier KL		41457988	11010.068	
Globale Fokusaktier KL A	DK0061293826	41459182	11010.068.001	10. juni 2020
Globale Fokusaktier KL W	DK0061293909	41458720	11010.069.002	10. juni 2020
Virksomhedsobligationer HY Kort KL		34179328	11010.058	
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	DK0060530764	35460411	11010.058.001	15. februar 2018
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	DK0061027000	35460438	11010.058.002	15. februar 2018
Virksomhedsobligationer HY KL		35454578	11010.064	
Virksomhedsobligationer HY KL A	DK0060819324	35457097	11010.064.001	10. april 2017
Virksomhedsobligationer HY KL W	DK0060795391	35457100	11010.064.002	10. april 2017
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL		35454586	11010.065	
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL A	DK0060819407	35457127	11010.065.001	10. april 2017
Virksomhedsobligationer Nye Markeder 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	
Mix Minimum Risiko KL A	DK0060914901	35459146	11010.066.001	31. august 2017
Mix Minimum Risiko KL W	DK0060915049	35459162	11010.066.002	31. august 2017
Mix Lav Risiko KL		34188300	11010.061	
Mix Lav Risiko KL A	DK0060623189	35456864	11010.061.001	10. april 2017
Mix Lav Risiko KL W	DK0060820330	35456872	11010.061.002	10. april 2017
Mix Lav Risiko KL DAB W	DK0060941391	35459707	11010.061.003	24. oktober 2017
Mix Mellem Risiko KL		34188327	11010.062	
Mix Mellem Risiko KL A	DK0060623262	35456880	11010.062.001	10. april 2017
Mix Mellem Risiko KL W	DK0060820413	35456899	11010.062.002	10. april 2017
Mix Mellem Risiko KL DAB W	DK0060941474	35459723	11010.062.003	24. oktober 2017
Mix Høj Risiko KL		34188335	11010.063	
Mix Høj Risiko KL A	DK0060623346	35456848	11010.063.001	10. april 2017
Mix Høj Risiko KL W	DK0060820686	35456856	11010.063.002	10. april 2017
Mix Høj Risiko KL DAB W	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 Obligationsmarkeder KL	5493005Q5DXKM0D14F93
Bolig	5493006ZVZDGCXMIJF43
Virksomhedsobligationer IG KL	5493008EFLMY07HKW309
Virksomhedsobligationer HY KL	549300G7EQYHWGA5HW60
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL	549300MKNDXOJDVKVX20
Value Europa KL	549300F6O4KQQSN4WG31
Value Emerging Markets KL	549300PKWP3B0KYGUN14
Momentum Aktier KL	549300EORRCXTEFURV35
Momentum Aktier Akk. KL	549300QI5NLSR7OIEZ92
Danske Aktier KL	5493001QMY7G7JK4MM75
Bæredygtige Aktier KL	5493008UJVZVIJW9UR81
Globale Fokusaktier KL	549300CI5MV2N6TRG569
Virksomhedsobligationer HY Kort KL	549300EJ1GEIDIMRWQ31
INDEX USA Growth KL	549300DLVC5OZZ7P2H71
INDEX USA Value KL	549300H5V61UXF97LL80
INDEX USA Small Cap KL	549300T8T6YSSZSVTX37
INDEX Europa Growth KL	549300H4CVN7BUI21N80

Afdeling	LEI-kode
INDEX Europa Value KL	549300UFOST1EWFXBH04
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	549300EAWSP1ZNP2Y46
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	549300EMYMQWOYIMZ6257
Mix Høj Risiko KL	549300O9NEFFEZ7BIQ42

BILAG 2: Andelsklassernes administrationshonorar

Aktieafdelinger	Administrationshonorar (angivet i procent)
Bæredygtige aktier	
Bæredygtige aktier KL A	0,35
Bæredygtige aktier KL W	0,35
Cumulus Value KL	
Cumulus Value KL A	0,45
Cumulus Value KL W	0,45
Danske Aktier KL	
Danske Aktier KL A	0,31
Danske Aktier KL W	0,31
Globale Fokusaktier KL	
Globale Fokusaktier KL A	0,34
Globale Fokusaktier KL W	0,34
Momentum Aktier Akk. KL	
Momentum Aktier Akk. KL A	0,45
Momentum Aktier Akk. KL W	0,45
Momentum Aktier KL	
Momentum Aktier KL A	0,45
Momentum Aktier KL W	0,45
Value Aktier KL	
Value Aktier KL A	0,45
Value Aktier KL W	0,45
Value Emerging Markets KL	
Value Emerging Markets KL A	0,50
Value Emerging Markets KL W	0,50
Value Europa KL	
Value Europa KL A	0,45
Value Europa KL W	0,45
Obligationsafdelinger	Administrationshonorar (angivet i procent)
Nye Obligationsmarkeder KL	
Nye Obligationsmarkeder KL A	0,35
Nye Obligationsmarkeder KL W	0,35
Virksomhedsobligationer HY KL	
Virksomhedsobligationer HY KL A	0,35
Virksomhedsobligationer HY KL W	0,35
Virksomhedsobligationer HY Kort KL	
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	0,25
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	0,25
Virksomhedsobligationer IG KL	
Virksomhedsobligationer IG KL A	0,25

Obligationsafdelinger	Administrationshonorar (angivet i procent)
Virksomhedsobligationer IG KL W	0,25
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL	
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL A	0,35
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL W	0,35
Korte Obligationer KL	
Korte Obligationer KL A	0,07
Korte Obligationer KL W	0,07
Mellemlange Obligationer KL	
Mellemlange Obligationer KL A	0,13
Mellemlange Obligationer KL W	0,13
Lange Obligationer KL	
Lange Obligationer KL A	0,13
Lange Obligationer KL W	0,13

Indeksafdelinger	Administrationshonorar (angivet i procent)
INDEX Stabile Obligationer KL	
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,07
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,07

Blandede afdelinger	Administrationshonorar (angivet i procent)
Mix Minimum Risiko KL	
Mix Minimum Risiko KL A	0,05
Mix Minimum Risiko KL W	0,05
Mix Lav Risiko KL	
Mix Lav Risiko KL A	0,05
Mix Lav Risiko KL DAB W	0,05
Mix Lav Risiko KL W	0,05
Mix Mellem Risiko KL	
Mix Mellem Risiko KL A	0,05
Mix Mellem Risiko KL DAB W	0,05
Mix Mellem Risiko KL W	0,05
Mix Høj Risiko KL	
Mix Høj Risiko KL A	0,05
Mix Høj Risiko KL DAB W	0,05
Mix Høj Risiko KL W	0,05

Bilag 3: Andelsklassernes skønsmæssig porteføljeplejehonorar

Aktieafdelinger	Skønsmæssig porteføljeplejehonorar (angivet i procent)
Bæredygtige Aktier KL	
Bæredygtige aktier KL A	0,85
Bæredygtige aktier KL W	0,85
Cumulus Value KL	
Cumulus Value KL A	0,91
Cumulus Value KL W	0,91
Danske Aktier KL	
Danske Aktier KL A	0,70
Danske Aktier KL W	0,70
Globale Fokusaktier KL	
Globale Fokusaktier KL A	0,85
Globale fokusaktier KL W	0,85
Momentum Aktier Akk. KL	
Momentum Aktier Akk. KL A	0,76
Momentum Aktier Akk. KL W	0,76
Momentum Aktier KL	
Momentum Aktier KL A	0,76
Momentum Aktier KL W	0,76
Value Aktier KL	
Value Aktier KL A	0,91
Value Aktier KL W	0,91
Value Emerging Markets KL	
Value Emerging Markets KL A	0,90
Value Emerging Markets KL W	0,90
Value Europa KL	
Value Europa KL A	0,91
Value Europa KL W	0,91
Obligationsafdelinger	Skønsmæssig porteføljeplejehonorar (angivet i procent)
Nye Obligationsmarkeder KL	
Nye Obligationsmarkeder KL A	0,60
Nye Obligationsmarkeder KL W	0,60
Virksomhedsobligationer HY KL	
Virksomhedsobligationer HY KL A	0,70
Virksomhedsobligationer HY KL W	0,70
Virksomhedsobligationer HY Kort KL	
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	0,40
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	0,40
Virksomhedsobligationer IG KL	

Obligationsafdelinger	Skønsmæssig porteføljeplejehonorar (angivet i procent)
Virksomhedsobligationer IG KL A	0,43
Virksomhedsobligationer IG KL W	0,43
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL	
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL A	0,70
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL W	0,70
Korte Obligationer KL	
Korte Obligationer KL A	0,12
Korte Obligationer KL W	0,12
Mellemlange Obligationer KL	
Mellemlange Obligationer KL A	0,15
Mellemlange Obligationer KL W	0,15
Lange Obligationer KL	
Lange Obligationer KL A	0,17
Lange Obligationer KL W	0,17

Indeksafdelinger	Skønsmæssig porteføljeplejehonorar (angivet i procent)
INDEX Stabile Obligationer KL	
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,12
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,12

Blandede afdelinger	Skønsmæssig porteføljeplejehonorar (angivet i procent)
Mix Minimum Risiko KL	
Mix Minimum Risiko KL A	0,05
Mix Minimum Risiko KL W	0,05
Mix Lav Risiko KL	
Mix Lav Risiko KL A	0,05
Mix Lav Risiko KL DAB W	0,05
Mix Lav Risiko KL W	0,05
Mix Mellem Risiko KL	
Mix Mellem Risiko KL A	0,10
Mix Mellem Risiko KL DAB W	0,10
Mix Mellem Risiko KL W	0,10
Mix Høj Risiko KL	
Mix Høj Risiko KL A	0,15
Mix Høj Risiko KL DAB W	0,15
Mix Høj Risiko KL W	0,15

Bilag 4: Provisions- og platformsbetalinger

Aktieafdelinger	Provisionsbetaling op til (angivet i procent)
Bæredygtige Aktier KL	
Bæredygtige aktier KL A	0,50
Bæredygtige aktier KL W	0,00
Cumulus Value KL	
Cumulus Value KL A	0,50
Cumulus Value KL W	0,00
Danske Aktier KL	
Danske Aktier KL A	0,40
Danske Aktier KL W	0,00
Globale Fokusaktier KL	
Globale Fokusaktier KL A	0,50
Globale fokusaktier KL W	0,00
Momentum Aktier Akk. KL	
Momentum Aktier Akk. KL A	0,50
Momentum Aktier Akk. KL W	0,00
Momentum Aktier KL	
Momentum Aktier KL A	0,50
Momentum Aktier KL W	0,00
Value Aktier KL	
Value Aktier KL A	0,50
Value Aktier KL W	0,00
Value Emerging Markets KL	
Value Emerging Markets KL A	0,50
Value Emerging Markets KL W	0,00
Value Europa KL	
Value Europa KL A	0,50
Value Europa KL W	0,00
Obligationsafdelinger	Provisionsbetaling op til (angivet i procent)
Nye Obligationsmarkeder KL	
Nye Obligationsmarkeder KL A	0,20
Nye Obligationsmarkeder KL W	0,00
Virksomhedsobligationer HY KL	
Virksomhedsobligationer HY KL A	0,30
Virksomhedsobligationer HY KL W	0,00
Virksomhedsobligationer HY Kort KL	
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	0,20
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	0,00
Virksomhedsobligationer IG KL	
Virksomhedsobligationer IG KL A	0,25

Obligationsafdelinger	Provisionsbetaling op til (angivet i procent)
Virksomhedsobligationer IG KL W	0,00
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL	
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL A	0,30
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL W	0,00
Korte Obligationer KL	
Korte Obligationer KL A	0,05
Korte Obligationer KL W	0,00
Mellemlange Obligationer KL	
Mellemlange Obligationer KL A	0,10
Mellemlange Obligationer KL W	0,00
Lange Obligationer KL	
Lange Obligationer KL A	0,15
Lange Obligationer KL W	0,00

Blandede afdelinger	Provisionsbetaling op til (angivet i procent)
Mix Minimum Risiko KL	
Mix Minimum Risiko KL A	0,30
Mix Minimum Risiko KL W	0,00
Mix Lav Risiko KL	
Mix Lav Risiko KL A	0,35
Mix Lav Risiko KL DAB W	0,00
Mix Lav Risiko KL W	0,00
Mix Mellem Risiko KL	
Mix Mellem Risiko KL A	0,45
Mix Mellem Risiko KL DAB W	0,00
Mix Mellem Risiko KL W	0,00
Mix Høj Risiko KL	
Mix Høj Risiko KL A	0,50
Mix Høj Risiko KL DAB W	0,00
Mix Høj Risiko KL W	0,00

Indeksafdelinger	Platformsbetaling op til (angivet i procent)
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	0,10
INDEX Emerging Markets KL	0,10
INDEX Europa Growth KL	0,10
INDEX Europa Small Cap KL	0,10
INDEX Europa Value KL	0,10
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	0,10
INDEX Japan Growth KL	0,10
INDEX Japan Small Cap KL	0,10
INDEX Japan Value KL	0,10

Indeksafdelinger	Platformsbetaling op til (angivet i procent)
INDEX OMX C25 KL	0,10
INDEX USA Growth KL	0,10
INDEX USA Small Cap KL	0,10
INDEX USA Value KL	0,10
INDEX Stabile Obligationer KL	
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,05
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,00

Bilag 5: Afdelingers og andelsklassers forventede ÅOP og indirekte handelsomkostninger

Aktieafdelinger	Forventet ÅOP (angivet i %)	Indirekte handelsomkostninger (angivet i %)
Bæredygtige Aktier KL		
Bæredygtige aktier KL A	1,85	0,00
Bæredygtige aktier KL W	1,35	0,00
Cumulus Value KL		
Cumulus Value KL A	1,93	0,00
Cumulus Value KL W	1,43	0,00
Danske Aktier KL		
Danske Aktier KL A	1,55	0,04
Danske Aktier KL W	1,15	0,04
Globale Fokusaktier KL		
Globale Fokusaktier KL A	1,80	0,05
Globale fokusaktier KL W	1,30	0,05
Momentum Aktier Akk. KL		
Momentum Aktier Akk. KL A	1,90	0,05
Momentum Aktier Akk. KL W	1,40	0,05
Momentum Aktier KL		
Momentum Aktier KL A	1,84	0,06
Momentum Aktier KL W	1,34	0,06
Value Aktier KL		
Value Aktier KL A	1,93	0,00
Value Aktier KL W	1,43	0,00
Value Emerging Markets KL		
Value Emerging Markets KL A	2,05	0,01
Value Emerging Markets KL W	1,55	0,01
Value Europa KL		
Value Europa KL A	1,95	0,00
Value Europa KL W	1,45	0,00
Obligationsafdelinger	Forventet ÅOP (angivet i %)	Indirekte handelsomkostninger (angivet i %)
Nye Obligationsmarkeder KL		
Nye Obligationsmarkeder KL A	1,28	0,05
Nye Obligationsmarkeder KL W	1,08	0,05
Virksomhedsobligationer HY KL		
Virksomhedsobligationer HY KL A	1,53	0,13
Virksomhedsobligationer HY KL W	1,23	0,13
Virksomhedsobligationer HY Kort KL		
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	1,04	0,14
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	0,84	0,14

Obligationsafdelinger	Forventet ÅOP (angivet i %)	Indirekte handelsomkostninger (angivet i %)
Virksomhedsobligationer IG KL		
Virksomhedsobligationer IG KL A	1,04	0,10
Virksomhedsobligationer IG KL W	0,80	0,10
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL		
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL A	1,49	0,06
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL W	1,19	0,06
Bolig	0,26	0,02
Korte Obligationer KL		
Korte Obligationer KL A	0,28	0,02
Korte Obligationer KL W	0,23	0,02
Mellemlange Obligationer KL		
Mellemlange Obligationer KL A	0,42	0,03
Mellemlange Obligationer KL W	0,32	0,03
Lange Obligationer KL		
Lange Obligationer KL A	0,48	0,03
Lange Obligationer KL W	0,33	0,03

Blandede afdelinger	Forventet ÅOP (angivet i %)	Indirekte handelsomkostninger (angivet i %)
Mix Minimum Risiko KL		
Mix Minimum Risiko KL A	0,93	0,06
Mix Minimum Risiko KL W	0,63	0,06
Mix Lav Risiko KL		
Mix Lav Risiko KL A	1,05	0,05
Mix Lav Risiko KL DAB W	0,70	0,05
Mix Lav Risiko KL W	0,70	0,05
Mix Mellem Risiko KL		
Mix Mellem Risiko KL A	1,40	0,05
Mix Mellem Risiko KL DAB W	0,95	0,05
Mix Mellem Risiko KL W	0,95	0,05
Mix Høj Risiko KL		
Mix Høj Risiko KL A	1,65	0,04
Mix Høj Risiko KL DAB W	1,15	0,04
Mix Høj Risiko KL W	1,15	0,04

Indeksafdelinger	Forventet ÅOP (angivet i %)	Indirekte handelsomkostninger (angivet i %)
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	0,56	0,01
INDEX Emerging Markets KL	0,60	0,00
INDEX Europa Growth KL	0,49	0,01
INDEX Europa Small Cap KL	0,51	0,01

Indeksafdelinger	Forventet ÅOP (angivet i %)	Indirekte handelsomkostninger (angivet i %)
INDEX Europa Value KL	0,49	0,01
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	0,54	0,01
INDEX Japan Growth KL	0,56	0,01
INDEX Japan Small Cap KL	0,58	0,01
INDEX Japan Value KL	0,55	0,01
INDEX OMX C25 KL	0,35	0,00
INDEX USA Growth KL	0,53	0,02
INDEX USA Small Cap KL	0,56	0,01
INDEX USA Value KL	0,53	0,01
INDEX Stabile Obligationer KL		
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,22	0,02
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,22	0,02

For yderligere oplysninger om beregning af ÅOP henvises til Investeringsfondsbranchens hjemmeside – www.investering.dk.

Bilag 6: Forventet omkostningsprocent 2020

Aktieafdelinger	Omkostningsprocent (angivet i %)
Bæredygtige Aktier KL	
Bæredygtige aktier KL A	1,70
Bæredygtige aktier KL W	1,20
Cumulus Value KL	
Cumulus Value KL A	1,86
Cumulus Value KL W	1,36
Danske Aktier KL	
Danske Aktier KL A	1,41
Danske Aktier KL W	1,01
Globale Fokusaktier KL	
Globale Fokusaktier KL A	1,69
Globale fokusaktier KL W	1,19
Momentum Aktier Akk. KL	
Momentum Aktier Akk. KL A	1,71
Momentum Aktier Akk. KL W	1,21
Momentum Aktier KL	
Momentum Aktier KL A	1,71
Momentum Aktier KL W	1,21
Value Aktier KL	
Value Aktier KL A	1,86
Value Aktier KL W	1,36
Value Emerging Markets KL	
Value Emerging Markets KL A	1,90
Value Emerging Markets KL W	1,40
Value Europa KL	
Value Europa KL A	1,86
Value Europa KL W	1,36
Obligationsafdelinger	Omkostningsprocent (angivet i %)
Nye Obligationsmarkeder KL	
Nye Obligationsmarkeder KL A	1,15
Nye Obligationsmarkeder KL W	0,95
Virksomhedsobligationer HY KL	
Virksomhedsobligationer HY KL A	1,35
Virksomhedsobligationer HY KL W	1,05
Virksomhedsobligationer HY Kort KL	
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	0,85
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	0,65
Virksomhedsobligationer IG KL	
Virksomhedsobligationer IG KL A	0,93

Obligationsafdelinger	Omkostningsprocent (angivet i %)	
Virksomhedsobligationer IG KL W	0,68	
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL		
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL A	1,35	
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL W	1,05	
Bolig	0,22	
Korte Obligationer KL		
Korte Obligationer KL A	0,24	
Korte Obligationer KL W	0,19	
Mellemlange Obligationer KL		
Mellemlange Obligationer KL A	0,38	
Mellemlange Obligationer KL W	0,28	
Lange Obligationer KL		
Lange Obligationer KL A	0,44	
Lange Obligationer KL W	0,29	
		Omkostning i pct. inkl. administrationsomk. i underliggende afdelinger/andelsklasser*
Blandede afdelinger	Omkostningsprocent (angivet i %)	
Mix Minimum Risiko KL		
Mix Minimum Risiko KL A	0,40	0,86
Mix Minimum Risiko KL W	0,10	0,56
Mix Lav Risiko KL		
Mix Lav Risiko KL A	0,45	0,98
Mix Lav Risiko KL DAB W	0,10	0,63
Mix Lav Risiko KL W	0,10	0,63
Mix Mellem Risiko KL		
Mix Mellem Risiko KL A	0,60	1,29
Mix Mellem Risiko KL DAB W	0,15	0,84
Mix Mellem Risiko KL W	0,15	0,84
Mix Høj Risiko KL		
Mix Høj Risiko KL A	0,70	1,54
Mix Høj Risiko KL DAB W	0,20	1,04
Mix Høj Risiko KL W	0,20	1,04
Indeksafdelinger	Omkostningsprocent (angivet i %)	
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	0,50	
INDEX Emerging Markets KL	0,50	
INDEX Europa Growth KL	0,40	
INDEX Europa Small Cap KL	0,40	

Indeksafdelinger	Omkostningsprocent (angivet i %)
INDEX Europa Value KL	0,40
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	0,50
INDEX Japan Growth KL	0,50
INDEX Japan Small Cap KL	0,50
INDEX Japan Value KL	0,50
INDEX OMX C25 KL	0,30
INDEX USA Growth KL	0,50
INDEX USA Small Cap KL	0,50
INDEX USA Value KL	0,50
INDEX Stabile Obligationer KL	
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,19
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,19

Den maksimale omkostningsprocent for de enkelte afdelinger/andelsklasser, som de blandede afdelinger investerer i, må ikke overstige 2,10 % af den gennemsnitlige formueværdi for hver af de respektive afdelinger/andelsklasser inden for regnskabsåret.

Bilag 7: Vederlag til administrationsselskabets filial 2019

Afdeling	i 1.000 kr.
Cumulus Value KL	
Cumulus Value KL A	5.272
Cumulus Value KL W	3.295
Value Aktier KL	
Value Aktier KL A	69.529
Value Aktier KL W	33.661
Mellemlange Obligationer KL	
Mellemlange Obligationer KL A	12.932
Mellemlange Obligationer KL W	8.914
Korte Obligationer KL	
Korte Obligationer KL A	8.837
Korte Obligationer KL W	4.363
Lange Obligationer KL	
Lange Obligationer KL A	3.456
Lange Obligationer KL W	2.446
Nye Obligationsmarkeder KL	
Nye Obligationsmarkeder KL A	6.365
Nye Obligationsmarkeder KL W	5.697
Bolig	675
Virksomhedsobligationer IG KL	
Virksomhedsobligationer IG KL A	6.609
Virksomhedsobligationer IG KL W	5.923
Value Europa KL	
Value Europa KL A	10.361
Value Europa KL W	7.667
Value Emerging Markets KL	
Value Emerging Markets KL A	3.615
Value Emerging Markets KL W	2.623
Momentum Aktier KL	
Momentum Aktier KL A	7.294
Momentum Aktier KL W	13.877
Momentum Aktier Akk. KL	
Momentum Aktier Akk. KL A	1.900
Momentum Aktier Akk. KL W	438
Danske Aktier KL	
Danske Aktier KL A	5.317
Danske Aktier KL W	14
Virksomhedsobligationer HY Kort KL	
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	2.363
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	1.582

Afdeling	i 1.000 kr.
Virksomhedsobligationer HY KL	
Virksomhedsobligationer HY KL A	6.391
Virksomhedsobligationer HY KL W	4.926
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL	
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL A	1.630
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL W	2.800

Indeksafdelinger:

Afdeling	i 1.000 kr.
INDEX USA Growth KL	3.364
INDEX USA Value KL	2.845
INDEX USA Small Cap KL	2.100
INDEX Europa Growth KL	3.631
INDEX Europa Value KL	4.308
INDEX Europa Small Cap KL	2.855
INDEX Japan Growth KL	618
INDEX Japan Value KL	1.237
INDEX Japan Small Cap KL	373
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	5.378
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	19.653
INDEX Emerging Markets KL	5.410
INDEX OMX C25 KL	8.744
INDEX Stabile Obligationer KL	
INDEX Stabile Obligationer KL A	3.830
INDEX Stabile Obligationer KL W	97

Blandede afdelinger:

Afdeling/andelsklasse	i 1.000 kr.
Mix Minimum Risiko KL	
Mix Minimum Risiko KL A	300
Mix Minimum Risiko KL W	86
Mix Lav Risiko KL	
Mix Lav Risiko KL A	14.616
Mix Lav Risiko KL W	85
Mix Lav Risiko KL DAB W	103
Mix Mellem Risiko KL	
Mix Mellem Risiko KL A	15.966
Mix Mellem Risiko KL W	778
Mix Mellem Risiko KL DAB W	111
Mix Høj Risiko KL	
Mix Høj Risiko KL A	4.771

Afdeling/andelsklasse	i 1.000 kr.
Mix Høj Risiko KL W	212
Mix Høj Risiko KL DAB W	170

Bilag 8: Afdelingers/andelsklassers omkostningsprocent de senest 5 år

Afdeling	2019	2018	2017	2016	2015
Cumulus Value KL				1,89	1,86
<i>Cumulus Value KL A</i>	1,96	1,96	1,96	-	-
<i>Cumulus Value KL W</i>	1,46	1,46	0,74	-	-
Value Aktier KL				1,89	1,86
<i>Value Aktier KL A</i>	1,96	1,96	1,96	-	-
<i>Value Aktier KL W</i>	1,46	1,46	0,74	-	-
Mellemlange Obligationer KL				0,40	0,42
<i>Mellemlange Obligationer KL A</i>	0,47	0,48	0,48	-	-
<i>Mellemlange Obligationer KL W</i>	0,27	0,28	0,14	-	-
Korte Obligationer KL				0,27	0,32
<i>Korte Obligationer KL A</i>	0,27	0,27	0,27	-	-
<i>Korte Obligationer KL W</i>	0,17	0,17	0,09	-	-
Lange Obligationer KL				0,47	0,48
<i>Lange Obligationer KL A</i>	0,60	0,62	0,62	-	-
<i>Lange Obligationer KL W</i>	0,41	0,42	0,21	-	-
Nye Obligationsmarkeder KL				1,26	1,20
<i>Nye Obligationsmarkeder KL A</i>	1,30	1,35	1,45	-	-
<i>Nye Obligationsmarkeder KL W</i>	1,00	1,02	0,53	-	-
Bolig	0,31	0,32	0,32	0,28	0,32
Virksomhedsobligationer IG KL				1,11	1,15
<i>Virksomhedsobligationer IG KL A</i>	0,98	1,04	1,18	-	-
<i>Virksomhedsobligationer IG KL W</i>	0,68	0,72	0,39	-	-
Value Europa KL				1,89	1,86
<i>Value Europa KL A</i>	1,96	1,96	1,96	-	-
<i>Value Europa KL W</i>	1,46	1,46	0,74	-	-
Value Emerging Markets KL				2,00	2,00
<i>Value Emerging Markets KL A</i>	2,00	2,00	2,00	-	-
<i>Value Emerging Markets KL W</i>	1,50	1,50	0,76	-	-
Momentum Aktier KL				1,89	1,85
<i>Momentum Aktier KL A</i>	1,96	1,97	2,00	-	-
<i>Momentum Aktier KL W</i>	1,46	1,47	0,76	-	-
Momentum Aktier Akk. KL				1,89	1,85
<i>Momentum Aktier Akk. KL A</i>	1,96	1,97	2,00	-	-
<i>Momentum Aktier Akk. KL W</i>	1,46	1,47	0,76	-	-
Danske Aktier KL				1,39	1,55
<i>Danske Aktier KL A</i>	1,50	1,50	1,50	-	-
<i>Danske Aktier KL W</i>	1,10	1,10	0,55	-	-
Bæredygtige Aktier KL*				-	-
<i>Bæredygtige Aktier KL A</i>	-	-	-	-	-
<i>Bæredygtige Aktier KL W</i>	-	-	-	-	-

Afdeling	2019	2018	2017	2016	2015
Globale Fokusaktier KL**				-	-
Globale Fokusaktier KL A	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier KL W	-	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY Kort KL			0,80	1,10	1,20
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	1,20	1,22	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	0,75	0,42	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY KL			0,65	-	-
Virksomhedsobligationer HY KL A	1,35	1,11	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY KL W	1,05	1,06	-	-	-
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL			0,66	-	-
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL A	1,35	1,11	-	-	-
Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL W	1,05	1,06	-	-	-

* Da afdelingen er stiftet i 2020, findes der ikke historisk data.

** Da afdelingen er stiftet i 2020, findes der ikke historisk data.

Indeksafdelinger:

Afdeling	2019	2018	2017	2016	2015
INDEX USA Growth KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
INDEX USA Value KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
INDEX USA Small Cap KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
INDEX Europa Growth KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
INDEX Europa Value KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
INDEX Europa Small Cap KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
INDEX Japan Growth KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
INDEX Japan Value KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
INDEX Japan Small Cap KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
INDEX Emerging Markets KL	0,65	0,67	0,65	0,65	0,65
INDEX OMX C25 KL	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
INDEX Stabile Obligationer KL			0,25	0,25	0,25
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,24	0,25	-	-	-
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,25	0,20	-	-	-

Blandede afdelinger:

Afdeling/andelsklasse	2019	2018	2017	2016	2015
Mix Minimum Risiko KL					
Mix Minimum Risiko KL A	0,45	0,45	0,03	-	-
Mix Minimum Risiko KL W	0,15	0,15	0,01	-	-

Afdeling/andelsklasse	2019	2018	2017	2016	2015
Mix Lav Risiko KL				0,42	0,41
<i>Mix Lav Risiko KL A</i>	0,61	0,63	0,56	-	-
<i>Mix Lav Risiko KL W</i>	0,22	0,23	0,12	-	-
<i>Mix Lav Risiko KL DAB W</i>	0,22	0,23	0,01	-	-
Mix Mellem Risiko KL				0,59	0,54
<i>Mix Mellem Risiko KL A</i>	0,84	0,84	0,75	-	-
<i>Mix Mellem Risiko KL W</i>	0,34	0,34	0,17	-	-
<i>Mix Mellem Risiko KL DAB W</i>	0,34	0,34	0,01	-	-
Mix Høj Risiko KL				0,67	0,56
<i>Mix Høj Risiko KL A</i>	1,13	1,13	1,04	-	-
<i>Mix Høj Risiko KL W</i>	0,63	0,63	0,31	-	-
<i>Mix Høj Risiko KL DAB W</i>	0,63	0,63	0,02	-	-