

Ansvarserklæring fra bestyrelsen i Sparinvest SICAV

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet.

Luxembourg, 8. november 2011

Torben Nielsen,
Bestyrelsesformand

Benedicte Vibe Christensen,
Medlem af bestyrelsen

Peter Reedtz
Medlem af bestyrelsen

Jan Stig Rasmussen
Medlem af bestyrelsen

Per Noesgaard
Medlem af bestyrelsen

APPENDIX

Til prospekt

SPARINVEST SICAV

**Société d'Investissement à Capital Variable
à compartiments multiples
Luxembourg**

Vedrørende følgende underafdelinger:

SPARINVEST SECURUS

SPARINVEST PROCEDO

SPARINVEST EQU TIAS

SPARINVEST GLOBAL VALUE

SPARINVEST EUROPEAN VALUE

SPARINVEST LONG DANISH BONDS

SPARINVEST GLOBAL SMALL CAP VALUE

SPARINVEST ETHICAL GLOBAL VALUE

SPARINVEST HIGH YIELD VALUE BONDS

SPARINVEST INVESTMENT GRADE VALUE BONDS

SPARINVEST ETHICAL HIGH YIELD VALUE BONDS

SPARINVEST EMERGING MARKETS CORPORATE VALUE BONDS

SPARINVEST CORPORATE VALUE BONDS

SPARINVEST BALANCE

Nedenfor gives der yderligere relevante oplysninger for investorer, der er hjemmehørende i Danmark, i forbindelse med erhvervelse af investeringsbeviser i afdelingerne i andelsklassen "EUR R" eller "DKK R".

Afdelingernes ISINKode, dato for markedsføringsgodkendelse i Danmark og handelsvaluta.

Afdeling	ISINKode	Dato	Handelsvaluta
Long Danish Bonds	LU0138507396	11. juni 2002	DKK
Global Value	LU0138501191	11. juni 2002	EUR
High Yield Value Bonds EUR R	LU0232765429	20. oktober 2005	EUR
High Yield Value Bonds DKK R	LU0239738551	27. december 2005	DKK
European Value	LU0264920413	4. januar 2007	EUR
Global Small Cap Value	LU0264925131	4. januar 2007	EUR
Investment Grade Value Bonds	LU0264925727	4. januar 2007	EUR
Equitas	LU0362354549	9. september 2008	EUR
Ethical Global Value	LU0362355355	9. september 2008	EUR
Procedo EUR R	LU0139792278	14. januar 2009	EUR
Securus EUR R	LU0139791205	14. januar 2009	EUR
Ethical High Yield Value Bonds	LU0473784196	21. april 2010	EUR
Emerging Markets Corporate Value Bonds	LU0519053697	5. august 2010	EUR
Balance EUR R	LU0650088072	19. juli 2011	EUR
Corporate Value Bonds	LU0620744002	19. juli 2011	EUR
Sparinvest Securus DKK R	LU0686498972	12. oktober 2011	DKK
Sparinvest Procedo DKK R	LU0686499277	12. oktober 2011	DKK
Sparinvest Balance DKK R	LU0673458609	15. september 2011	DKK

Afdelingsdata

Der er tilknyttet én stemme pr. andel, som har en nominal værdi på 100 EURO. Investeringsbeviser i afdelingerne noteres på navn.

Afdelingerne er bevisudstedende.

Der gælder ingen indskrænkninger i medlemmernes ret til videresalg af investeringsbeviser.

Afdelingerne er akkumulerende.

Formue

Sparinvest SICAVS formue er den 30. juni 2011 opgjort til 1.545.703,30 Euro.

Performance

De seneste fem års afkast for afdelingerne ser ud som følger:

Afdeling	2010	2009	2008	2007	2006
Long Danish Bonds	6,71%	5,81%	7,00%	0,18%	-1,29%

European Value	25,78%	32,08%	-48,09%	-4,10%	1,16%
Global Small Cap Value	35,29%	22,24%	-35,24%	-14,96%	0,70%
Investment Grade Value Bonds	17,73%	44,61%	-34,91%	-4,03%	*
Global Value	26,55%	23,07%	-42,64%	-1,01%	13,49%
High Yield Value Bonds EUR R	21,98%	80,16%	-37,24%	-1,06%	5,17%
High Yield Value Bonds DKKR	22,00%	80,02%	-37,19%	-1,07%	5,20%
Equitas	23,77%	22,51%	*	*	*
Ethical Global Value	28,07%	22,71%	*	*	*
Procedo EUR R	18,65%	21,47%	-29,19%	-2,79%	6,12%
Securus EUR R	8,68%	13,53%	-12,55%	-0,39%	2,76%
Ethical High Yield Value Bonds	*	*	*	*	*
Emerging Markets Corporate Value Bonds	*	*	*	*	*
Balance EUR R	*	*	*	*	*
Corporate Value Bonds	*	*	*	*	*
Sparinvest Securus DKK R	*	*	*	*	*
Sparinvest Procedo DKK R	*	*	*	*	*
Sparinvest Balance DKK R	*	*	*	*	*

* Afdelingen var endnu ikke stiftet, hvorfor der ikke kan beregnes afkast.

De seneste fem års afkast for afdelingernes benchmark ser ud som følger:

Afdeling	2010	2009	2008	2007	2006
Long Danish Bonds	8,11%	2,46%	11,68%	1,11%	-0,22%
European Value	11,26%	31,56%	-43,75%	2,72%	19,54%
Global Small Cap Value	35,09%	39,59%	-38,97%	-9,07%	4,78%
Investment Grade Value Bonds	7,50%	16,18%	-5,15%	1,98%	1,43%
Global Value	19,71%	25,90%	-37,75%	-1,63%	7,34
High Yield Value Bonds EUR R	14,68%	60,66%	-28,68%	0,41%	9,36%
High Yield Value Bonds DKKR	14,68%	60,66%	-28,68%	0,41%	9,36%
Equitas	19,71%	25,90%	-37,75%	-1,63%	7,34%
Ethical Global Value	19,71%	25,90%	-37,75%	-1,63%	7,34%
Procedo EUR R	13,17%	17,73%	-22,66%	-0,46%	4,77%
Securus EUR R	5,62%	9,69%	-5,08%	2,06%	2,89%
Ethical High Yield Value Bonds	14,68%	60,66%	-28,68%	0,41%	9,36%
Emerging Markets Corporate Value Bonds	11,36%	36,14%	-18,08%	2,69%	4,46%
Balance EUR R	10,39%	15,73%	-16,81%	0,91%	3,83%
Corporate Value Bonds	8,23%	21,21%	-8,42%	1,51%	2,73%
Sparinvest Securus DKK R	5,45%	9,63%	-5,42	2,00	2,85%

Sparinvest Procedo DKK R	13,05%	17,62%	-22,96%	-0,53%	4,72%
Sparinvest Balance DKK R	10,47%	15,69%	-16,95%	0,94%	3,77%

VP Securities A/S

Investeringsforeningsbeviser i afdelingerne udstedes og afvikles via VP Securities A/S. For at VP Securities A/S kan afvikle handler i afdelingerne, har de i tillæg til den luxembourgske ISIN-kode fået en dansk BEC kode, som dog kun bruges i forbindelse med afdelingernes registrering hos VP Securities A/S.

Depotselskab

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. er afdelingernes depotbank. Aftalen kan opsiges med 90 dages varsel.

I henhold til depotaftalen skal RBC Dexia Investor Services Bank S.A. levere følgende ydelser:

1. Modtage afdelingernes værdipapirer og instrumenter i depot.
2. Indkræve aktieudbytter, rente af obligationer og indløsning af udtrukne obligationer.
3. Informere om tilgodehavende udbytte af aktier.

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. modtager som betaling for dets ydelser som depotbank op til 0,5 % af foreningens formue, jævnfør tegningsprospektet side 36.

Rådgivningsaftaler

Afdelingernes administrationsselskab - Sparinvest S.A. har på foreningens vegne indgået aftale om investeringsrådgivning med Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S.

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S er koncernforbundet med foreningens administrationsselskab Sparinvest S.A., idet de begge er datterselskaber til Sparinvest Holdings SE.

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

Aftalen kan opsiges med 90 dages varsel.

Afdelingernes administrationsselskab - Sparinvest S.A. har endvidere på foreningens vegne indgået aftale om investeringsrådgivning med Brandes Investmest Partners, LP.

Brandes Investmest Partners, LP. er en amerikansk hjemmehørende investeringsrådgiver, som er under tilsyn af United States Securities and Exchange Commission.

I henhold til den mellem administrationsselskabet og Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S indgåede rådgivningsaftale skal Brandes Investmest Partners, LP yde foreningen investeringsrådgivning og vejledning med hensyn til underafdelingernes investeringspolitik. Rådgivning og vejledning skal vedrøre foreningens investeringsobjekter og skal respektere underafdelingernes investeringspolitik, risikoprofil, investeringsformål og de fastsatte investeringsrestriktioner.

Aftalen kan opsiges med 90 dages varsel

Der er ikke fastsat vederlag til investeringsinstituttets bestyrelse eller direktion.

Market Maker

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

Maksimum vederlag til Market Maker

Afdeling	Kundens salgspris	Kundens købspris
Long Danish Bonds	-0,15%	+0,90%
European Value	-0,55%	+1,80%
Global Small Cap Value	-0,65%	+1,90%
Investment Grade Value Bonds	-0,55%	+1,30%
High Yield Value Bonds EUR R	-0,90%	+1,90%
High Yield Value Bonds DKK R	-0,90%	+1,90%
Equitas	-0,55%	+1,80%
Ethical Global Value	-0,55%	+1,80%
Procedo EUR R	-0,50%	+1,50%
Securus EUR R	-0,40%	+1,40%
Ethical High Yield Value Bonds EUR R	-0,90%	+1,90%
Ethical High Yield Value Bonds DKK R	-0,90%	+1,90%
Emerging Markets Corporate Value Bonds	-0,85%	+1,85%
Balance EUR R	-0,50%	+1,50%
Corporate Value Bonds	-0,55%	+1,55%
Sparinvest Securus DKK R	-0,40	+1,40
Sparinvest Procedo DKK R	-0,50	+1,50
Sparinvest Balance DKK R	-0,45	+1,45

Offentliggørelse af Sparinvest SICAV afdelinger på NASDAQ OMX Copenhagen A/S :

Alle afdelingerne, undtagen Sparinvest Securus DKK R, Sparinvest Procedo DKK R og Sparinvest Balance DKK R er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' børsmarked for investeringsbeviser.

Sparinvest Securus DKK R, Sparinvest Procedo DKK R og Sparinvest Balance DKK R er søgt godkendt til markedsføring af Finanstilsynet og søgt optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S den 28. oktober 2011, med første handelsdag den 15. november 2011.

Sparinvest Securus DKK R, Sparinvest Procedo DKK R og Sparinvest Balance DKK R er alle godkendt i Luxembourg af Commission de Surveillance de Secteur de Financier den 2. maj 2011.

De øvrige afdelingers andele fremgår af NASDAQ OMX Copenhagen A/S' officielle kursliste og listen over børsmarkedet for investeringsbeviser. Kursoplysninger, herunder emissions- og indløsningspriser samt indre værdi vil endvidere dagligt blive offentliggjort i udvalgte dagblade og på hjemmesiderne www.sparinvest.dk, www.sparinvest.lu og www.nasdaqomxnordic.com/investeringsbeviser. Den indre værdi vil blive opdateret løbende dagligt.

Afdelingerne vil i den forbindelse offentliggøre meddelelser til det danske marked i henhold til de til enhver tid værende regler om oplysningsforpligtelser for investeringsbeviser optaget til handel på børsmarkedet for investeringsbeviser, herunder regnskabsmeddelelser, meddelelser om suspension af beregning af indre værdi og andre relevante oplysninger.

Års-/halvårsrapporter

Sparinvest SICAV's års- og halvårsrapporter aflægges i henhold til Luxembourgsk Lov af 20. december 2002 om institutter for kollektiv investering, og vil kunne rekvireres på foreningens adresse i Luxembourg, hos Sparinvest, Kingosvej 1, 2630 Taastrup eller hos Nominee, Nykredit Bank A/S, Kalvebod Brygge 1-3, København V, Danmark.

Ophør

Generalforsamlingen træffer beslutning om en afdelings opløsning, fusion eller spaltning. En afdeling kan opløses af Generalforsamlingen, såfremt dens indre værdi kommer under et af Generalforsamlingen vedtaget niveau, eller hvis samfundsøkonomiske - eller politiske ændringer medfører at en likvidation er i investorernes bedste interesse. Meddelelse om ophør vil blive givet til navneregistrerede investorer, samt offentliggjort i udvalgte medier og meddelt til NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Beskatning af investorerne i Sparinvest SICAV afdelingerne

Nedenfor har vi redegjort for den skattemæssige behandling af følgende investorer, der er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark og investerer i Sparinvest SICAV afdelingerne.

1. Pensionsordninger,
2. Private investorers frie midler,
3. Selskabsinvestorer,
4. Virksomhedsskatteordning,
5. Børneopsparing og
6. EU rentebeskatningsdirektivet

Fuldt skattepligtige investorer er navnlig personer, der har bopæl i Danmark, eller som opholder sig i Danmark i mindst seks sammenhængende måneder, samt selskaber m.v., som er indregistreret i Danmark, eller hvis ledelse har sæde i Danmark.

Sparinvest SICAV afdelingerne er alle etableret som akkumulerende og i et Luxembourg skattemæssigt hjemmehørende SICAV, der opfylder betingelserne for at være et investeringsselskab, jf. aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 2.

Dette appendiks henvender sig alene til danske investorer i Sparinvest SICAV afdelingerne. Redegørelsen beskriver de pr. dags dato gældende danske skatteregler.

Potentielle investorer opfordres til at konsultere egne skatterådgivere, da individuelle forhold kan føre til et andet skattemæssigt resultat.

Pensionsordninger

Pensionsmidler er velegnede til investering i Sparinvest SICAV afdelingerne.

Efter pensionsafkastbeskatningsloven beskattes alle pensionsordninger med 15 % af de samlede kursgevinster og dividender. Tab kan fradrages ved opgørelsen af den pensionsafkastbeskatningspligtige indkomst. Beskatning sker efter lagerprincippet.

Private investorers frie midler

Frie midler kan investeres i Sparinvest SICAV afdelingerne. Dog skal man være opmærksom på særlige skatteforhold, da afdelingerne er registreret som udenlandske investeringsforeningsafdelinger. Investeringsbeviser i SICAV afdelingerne er omfattet af de danske regler om investeringselskaber (aktieavancebeskatningsloven § 19).

Gevinst og tab på investeringsbeviser i afdelingerne opgøres og beskattes efter lagerprincippet. Dette medfører, at gevinst og tab opgøres hvert år som forskellen mellem værdien i slutningen af året (eller salgssummen) og værdien ved begyndelsen af året (eller købesummen). Eventuelt udbytte beskattes i udlodningsåret.

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

Der er derfor som udgangspunkt symmetri i beskatningen af gevinst og fradrag for tab, men afhængig af investors øvrige indkomstforhold vil skatten af positiv kapitalindkomst og fradragsværdien for negativ kapitalindkomst ikke altid være den samme.

Selskabsinvestorer

Selskabsinvestorer kan investere i Sparinvest SICAV afdelingerne.

Investeringsbeviser i afdelingerne er omfattet af aktieavancebeskatningsloven § 19.

Gevinst og tab på investeringsbeviser i afdelingerne opgøres og beskattes efter lagerprincippet.

Gevinst beskattes som almindelig selskabsskattepligtig indkomst og tab kan fradrages ved opgørelsen af den selskabsskattepligtige indkomst. Eventuelt udbytte beskattes i udlodningsåret som almindelig selskabsskattepligtig indkomst.

Virksomhedsskatteordning

Midler i virksomhedsordningen er velegnede til investering i Sparinvest SICAV afdelingerne.

Afkastet i virksomhedsindkomst beskattes på lige fod med øvrig virksomhedsindkomst. Afkastet af andelene beskattes enten som kapitalindkomst eller personlig indkomst.

Afkastet indgår i virksomhedens overskud. Der betales en foreløbig virksomhedsskat (25% - 2011) af den del af overskuddet, der opspares i virksomhedsordningen. Når afkastet hæves fra virksomhedsordningen, beskattes det på samme måde som ved hævning af øvrigt overskud fra virksomhedsordningen (personlig indkomst).

Børneopsparing

Midler i børneopsparing kan benyttes til investering i Sparinvest SICAV afdelingerne.

Der skelnes ikke imellem investering i danske eller udenlandske investeringsforeninger for børneopsparingsmidler.

EU's rentebeskatningsdirektiv

Den 3. juni 2003 vedtog Rådet direktiv 2003/48/EF om beskatning af opsparing i form af renteindtægter.

Det følger af direktivet, at hvis en "betalende agent" betaler renter eller lignende indkomst til en fysisk person i en anden medlemsstat, skal den betalende agent afgive oplysninger herom til skattemyndighederne i den stat, hvor personen bor.

Luxembourg har i en overgangsperiode mulighed for at undlade at afgive disse oplysninger, men skal i givet fald i stedet indeholde kildeskat af sådanne betalinger. Kildeskattesatsen er 20% frem til 30. juni 2011 og 35% fra 1. juli 2011 og fremefter.

Der indeholdes dog ikke kildeskat, hvis:

Personen bemyndiger den betalende agent til at indberette oplysninger om betalinger til hjemlandets skattemyndigheder, eller

Personen forelægger sin betalende agent en attest, som er udstedt i hans navn af skattemyndighederne i hans hjemland

Udbytte fra investeringsforeningen samt visse salgssummer ved indløsning af investeringsbeviser kan under visse omstændigheder være omfattet af direktivet.

Yderligere oplysning herom kan fås ved henvendelse til Sparinvest S.A.

PROSPEKT

SPARINVEST

Société d'Investissement à capital variable
à compartiments multiples
Luxembourg

der består af følgende afdelinger:

SPARINVEST - EMERGING MARKETS VALUE
SPARINVEST - ETHICAL EMERGING MARKETS VALUE
SPARINVEST - EQUITAS
SPARINVEST - ETHICAL GLOBAL VALUE
SPARINVEST - EUROPEAN SMALL CAP VALUE
SPARINVEST - EUROPEAN VALUE
SPARINVEST - GLOBAL SMALL CAP VALUE
SPARINVEST - GLOBAL VALUE
SPARINVEST - CORPORATE VALUE BONDS
SPARINVEST - EMERGING MARKETS CORPORATE VALUE BONDS
SPARINVEST - ETHICAL HIGH YIELD VALUE BONDS
SPARINVEST - HIGH YIELD VALUE BONDS
SPARINVEST - HIGH YIELD VALUE BONDS SHORT DURATION
SPARINVEST - INSTITUTIONAL CORPORATE VALUE BONDS
SPARINVEST - INVESTMENT GRADE VALUE BONDS
SPARINVEST - LONG DANISH BONDS
SPARINVEST - BALANCE
SPARINVEST - PROCEDO
SPARINVEST - SECURUS

Tegninger modtages kun på grundlag af prospektet samt seneste årsrapport og seneste halvårsrapport udgivet efter den seneste årsrapport.

Disse rapporter udgør en del af det aktuelle prospekt. I forbindelse med udbydelsen må der ikke gives oplysninger udover dem, der findes i dette prospekt, i de periodiske regnskaber samt i ethvert andet dokument, der er nævnt i prospektet, og som offentligheden har adgang til.

R.C. LUXEMBOURG B 83.976
Oktober 2011

INDHOLD

DEL A: GENERELLE OPLYSNINGER.....	6
1. INDLEDNING	7
2. INVESTERINGSINSTITUTTET	8
3. FORVALTNINGSSELSKAB	9
4. AKTIEKAPITAL.....	10
5. INVESTERINGSFORMÅL OG -POLITIK.....	10
6. INVESTERINGSBEGRÆNSNINGER.....	16
7. AKTIER I INVESTERINGSINSTITUTTET	26
8. INDKOMSTPOLITIK.....	29
9. INDRE VÆRDI	29
10. USTEDELSE AF AKTIER.....	32
11. INDLØSNING AF AKTIER.....	34
12. KONVERTERING MELLEML AFDELINGER/AKTIEKLASSER.....	35
13. POLITIK FOR SEN HANDEL/MARKEDSTIMING	36
14. BESKATNING I LUXEMBOURG	36
15. INVESTERINGSRÅDGIVER - INVESTERINGSFORVALTER	37
16. ADMINISTRATOR, DEPOTBANK OG BETALINGSAGENT.....	38
17. PROFORMAAKTIONÆR FOR AKTIONÆRER I DANMARK.....	39
18. UDLODNINGSAGENT	40
19. FOREBYGGELSE AF HVIDVASKNING AF PENGE.....	40
20. UDGIFTER.....	41
21. MEDDELELSER OG OFFENTLIGGØRELSE.....	42
22. LIKVIDATION OG SAMMENLÆGNING	43
23. DOKUMENTER.....	44
24. OFFENTLIGGØRELSE	45
DEL B: AFDELINGERNE	46
SPARINVEST - EMERGING MARKETS VALUE	46
SPARINVEST - ETHICAL EMERGING MARKETS VALUE	49
SPARINVEST - EQUITAS	52
SPARINVEST - ETHICAL GLOBAL VALUE	55
SPARINVEST - EUROPEAN SMALL CAP VALUE	58
SPARINVEST - EUROPEAN VALUE	61
SPARINVEST - GLOBAL SMALL CAP VALUE.....	64
SPARINVEST - GLOBAL VALUE.....	67
SPARINVEST - CORPORATE VALUE BONDS.....	70
SPARINVEST - EMERGING MARKETS CORPORATE VALUE BONDS	73

SPARINVEST - ETHICAL HIGH YIELD VALUE BONDS	76
SPARINVEST - HIGH YIELD VALUE BONDS.....	80
SPARINVEST - HIGH YIELD VALUE BONDS SHORT DURATION	83
SPARINVEST - INSTITUTIONAL CORPORATE VALUE BONDS	86
SPARINVEST - INVESTMENT GRADE VALUE BONDS.....	89
SPARINVEST - LONG DANISH BONDS	92
SPARINVEST - BALANCE	95
SPARINVEST - PROCEDO	98
SPARINVEST - SECURUS.....	101

SICAV's HJEMSTED

69, route d'Esch
L-1470 Luxembourg
Luxembourg

FORVALTNINGSSELSKAB

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

BESTYRELSE FOR INVESTERINGSINSTITUTTET
OG FORVALTNINGSSELSKABET

- 1) Per Noesgaard
Adm. direktør for
Sparinvest Holding A/S, der er konverteret
til Sparinvest Holdings SE, Luxembourg,
Luxembourg pr. 28. juni 2011
Privatadresse: Rue de Scheid, 5
6996 Hostert - Niederanven
Luxembourg
Bestyrelsesmedlem i SICAV
- 2) Jan Stig Rasmussen
Administrerende direktør, CEO for
Sparinvest S.A.
28, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Luxembourg
Bestyrelsesmedlem i SICAV
- 3) Benedicte Vibe Christensen
Uafhængigt bestyrelsesmedlem, tidligere
underdirektør for IMF
Privatadresse:
1701 Forest Lane Mc Lean
VA 2210
USA 31
Bestyrelsesmedlem i SICAV
- 4) Torben Henning Nielsen
Uafhængigt bestyrelsesmedlem, tidligere
direktør for den danske centralbank
(Danmarks Nationalbank)
Privatadresse:
Gildringeparken 19
4690 Haslev
Danmark
**Bestyrelsesformand for SICAV's
bestyrelse**
- 5) Peter Reedtz
Uafhængigt bestyrelsesmedlem, indehaver
af The Danish Asset Allocation Institute
Privatadresse:
Slotsvej 25
DK-2920 Charlottenlund
Danmark
Bestyrelsesmedlem i SICAV

DIREKTØRER I FORVALTNINGSSELSKABET	<p>1) Jan Stig Rasmussen, Administrerende direktør, CEO</p> <p>2) Henrik Lind-Grønbæk Administrerende direktør</p>
REVISOR	<p>Ernst & Young 7, Rue Gabriel Lippmann Parc d'Activité Syrdall 2 L-5365 Munsbach Luxembourg</p>
INVESTERINGSRÅDGIVER OG/ELLER INVESTERINGSFORVALTER	<p>Sparinvest S.A. 28, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg Luxembourg</p> <p>Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S Kingsvej 1 DK-2630 Taastrup Danmark</p> <p>Brandes Investment Partners, L.P. 11988 El Camino Real, Suite 500 P.O. Box 919048 San Diego, CA 92191-9048 Californien, USA</p>
PROFORMAAKTIONÆR I DANMARK	<p>Nykredit Bank A/S Kalvebod Brygge 1 - 3 DK-1780 København, Danmark</p>
UDLODNINGSAGENT	<p>Sparinvest S.A. 28, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg Luxembourg</p>
DEPOTBANK - BETALINGSAGENT	<p>RBC Dexia Investor Services Bank S.A. 14, Porte de France L-4360 Esch-sur-Alzette Grand-Duché de Luxembourg</p>
ADMINISTRATOR	<p>RBC Dexia Investor Services Bank S.A. 14, Porte de France L-4360 Esch-sur-Alzette Grand-Duché de Luxembourg</p>

DEL A: GENERELLE OPLYSNINGER

Prospektet består af to dele. Del A "Generelle oplysninger" beskriver de generelle forhold for Sparinvest. Del B "Afdelinger" beskriver specifikke forhold for hver afdeling.

1. INDLEDNING

SPARINVEST (herefter "Investeringsinstituttet"), der beskrives i dette prospekt, er et investeringsinstitut med variabel kapital, og det er stiftet i Luxembourg som et société d'investissement à capital variable. Det består af adskilte afdelinger, der investerer i omsættelige værdipapirer og/eller andre likvide finansielle aktiver, som er tilladt i henhold til Del I af loven af 17. december 2010 om institutter for kollektiv investering (herefter "Investeringsinstitutloven"), der indfører Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF af 13. juli 2009 om samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter). Investeringsinstituttet blev stiftet på initiativ af Sparinvest Holding A/S, Taastrup, Danmark, der blev konverteret til Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, Luxembourg pr. 28. juni 2011.

Investeringsinstituttets hovedformål er at stille en række afdelinger til rådighed (herefter "afdeling" i ental og "afdelinger" i flertal) kombineret med aktiv, professionel forvaltning for at sprede investeringsrisikoen og opfylde behovene hos de investorer, der ønsker indtægt, bevarelse af kapital og langsigtet kapitalvækst. Hver afdeling modsvarer en bestemt andel af Investeringsinstituttets aktiver og passiver.

Som det er tilfældet for enhver form for investering, kan Investeringsinstituttet ikke garantere et fremtidigt afkast, og der er ingen sikkerhed for, at Investeringsinstituttets investeringsformål for de enkelte afdelinger vil blive opfyldt.

På nuværende tidspunkt har Investeringsinstituttet følgende afdelinger:

a) Aktier

- SPARINVEST - EMERGING MARKETS VALUE
- SPARINVEST - ETHICAL EMERGING MARKETS VALUE
- SPARINVEST - EQUITAS
- SPARINVEST - ETHICAL GLOBAL VALUE
- SPARINVEST - EUROPEAN SMALL CAP VALUE
- SPARINVEST - EUROPEAN VALUE
- SPARINVEST - GLOBAL SMALL CAP VALUE
- SPARINVEST - GLOBAL VALUE

b) Obligationer

- SPARINVEST - CORPORATE VALUE BONDS
- SPARINVEST - EMERGING MARKETS CORPORATE VALUE BONDS
- SPARINVEST - ETHICAL HIGH YIELD VALUE BONDS
- SPARINVEST - HIGH YIELD VALUE BONDS
- SPARINVEST - HIGH YIELD VALUE BONDS SHORT DURATION
- SPARINVEST - INSTITUTIONAL CORPORATE VALUE BONDS
- SPARINVEST - INVESTMENT GRADE VALUE BONDS
- SPARINVEST - LONG DANISH BONDS

c) Blandede

- SPARINVEST - BALANCE
- SPARINVEST - PROCEDO
- SPARINVEST - SECURUS

Afdelingernes referencevaluta ("**Referencevaluta**") fremgår af oplysningerne for hver afdeling (afsnittet "Investeringsformål og -politik") i prospektets Del B.

Investeringsinstituttets bestyrelse ("**Bestyrelsen**" eller "**Bestyrelsesmedlemmerne**") kan til enhver tid beslutte at oprette nye afdelinger. Ved oprettelsen af nye afdelinger skal det aktuelle prospekt ("**Prospektet**") revideres tilsvarende.

Som det fremgår af vedtægterne ("**Vedtægterne**") for Investeringsinstituttet kan bestyrelsen:

- (i) begrænse eller forhindre en fysisk persons eller juridisk enheds ejerskab af aktier i Investeringsinstituttet,
- (ii) begrænse en fysisk persons eller virksomheds besiddelse af aktier i Investeringsinstituttet for at forhindre overtrædelse af love og bestemmelser i et land og/eller officielle bestemmelser eller for at forhindre, at aktiebesiddelse medfører et skattemæssigt ansvar eller anden økonomisk ulempe, som vedkommende ellers ikke ville have pådraget eller vil pådrage sig.

Aktier må ikke udbydes eller sælges af Investeringsinstituttet til amerikanske personer.

I denne forbindelse omfatter "amerikanske personer":

- (i) amerikanske statsborgere uanset bopæl eller personer, der er bosiddende i USA uanset statsborgerskab,
- (ii) interessentskaber, der er organiseret og fungerer i henhold til lovgivningen i en amerikansk stat, et amerikansk territorium eller en amerikansk besiddelse,
- (iii) selskaber, der er organiseret i henhold til lovgivningen i USA eller en amerikansk stat, et amerikansk territorium eller en amerikansk besiddelse;
- (iv) boer eller fonde, der er underlagt amerikansk skattelovgivning.

Eftersom ovennævnte definition af Amerikanske Personer adskiller sig fra lovbestemmelsen Regulation S i "U.S. Securities Act of 1933", er Investeringsinstituttets Bestyrelse, uanset om pågældende fysiske person eller juridiske enhed falder inden for en af de ovenfor nævnte kategorier, bemyndiget til i det enkelte tilfælde at afgøre, om ejerskab af aktier eller opfordring til ejerskab af aktier er eller ikke er i strid med værdipapirlovgivningen i USA eller i en amerikansk stat eller andet amerikansk værnetingsområde.

Hvis De ønsker yderligere oplysninger om begrænset og forbudt aktiebesiddelse, bedes De kontakte Investeringsinstituttet.

2. INVESTERINGSINSTITUTTET

Investeringsinstituttet blev stiftet i Luxembourg den 10. oktober 2001. Det er organiseret som et investeringsinstitut med variabel kapital (société d'investissement à capital variable "SICAV") i henhold til loven af 10. august 1915 om kommercielle virksomheder og Del I af investeringsinstitutloven. Således er Investeringsinstituttet registreret på den

luxembourgske tilsynsmyndigheds officielle liste over institutter for kollektiv investering. Den er etableret på ubestemt tid fra stiftelsesdatoen.

Investeringsinstituttets hjemsted er 69, route d'Esch, L-1470 Luxembourg.

Investeringsinstituttets vedtægter offentliggøres i Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, ("Mémorial") med registreringsnummer B 83.976. Vedtægterne og tilhørende ændringer er sammen med det lovpligtige registreringsdokument deponeret hos Tribunal d'Arrondissement i Luxembourg, hvor de er tilgængelige til gennemsyn, og hvor der kan indhentes kopi.

Investeringsinstituttets regnskabsår løber fra 1. januar til den 31. december hvert år.

Hvert år afholdes der generalforsamlinger i Luxembourg på Investeringsinstituttets hjemsted eller et andet sted, der vil være angivet i mødeindkaldelsen. Den årlige generalforsamling ("Generalforsamling") afholdes den 1. marts hvert år kl. 14.00 lokaltid. Hvis denne dag er en lovbestemt helligdag i Luxembourg, afholdes generalforsamlingen på den næstfølgende bankdag i Luxembourg. Ekstraordinære generalforsamlinger kan afholdes på de tidspunkter og steder, der er angivet i de respektive mødeindkaldelser. Mødeindkaldelserne offentliggøres i Mémorial, i en luxembourgsk avis og i en hvilken som helst anden større avis, som bestyrelsen til enhver tid måtte vælge. Beslutninger, der vedrører Investeringsinstituttets investorers interesser, træffes på generalforsamlingen, og beslutninger, der vedrører en specifik afdelings investorers særlige rettigheder, træffes desuden på den pågældende afdelings generalforsamling.

3. FORVALTNINGSSKAB

Investeringsinstituttets bestyrelse har udpeget Sparinvest S.A. som forvaltningsselskab ("Forvaltningsselskab" eller afhængigt af sammenhængen "Udlodningsagent" eller "Investeringsforvalter"), som er registreret hos Luxembourgs finanstilsyn i henhold til kapitel 15 i loven om investeringsinstitutter. Forvaltningsselskabet er udpeget i henhold til en kollektiv porteføljeforvaltningsaftale, der er indgået 31. marts 2006, og som trådte i kraft 1. april 2006. Aftalen er indgået på ubestemt tid og kan opsiges af begge parter med tre måneders varsel. Forvaltningsselskabet er den 30. marts 2001 indregistreret under navnet Frontier S.A., oprindeligt som en såkaldt "Financial Sector Professional". Dets vedtægter ændres løbende, og de sidste ændringer blev indført den 20. februar 2006. Selskabet er registreret i handelsregistret i Luxembourg med referencenr. B 81.400. Forvaltningsselskabet er oprettet på ubestemt tid. Den fuldt indbetalte aktiekapital beløber sig til EUR 3.000.000.

Forvaltningsselskabet er ansvarlig for investeringsforvaltningen af alle afdelinger, men kan på egen regning og under egen styring og eget tilsyn udpege en eller flere investeringsforvaltere til at varetage den daglige forvaltning af visse afdelingers aktiver. Forvaltningsselskabet kan endvidere på samme betingelser udpege rådgivere ("Investeringsrådgivere") til at tilvejebringe investeringsoplysninger, anbefalinger og analyse vedrørende kommende og eksisterende investeringer.

Endelig er forvaltningsselskabet ansvarlig for forvaltningen af Investeringsinstituttet, men er berettiget til at uddelegere de tilhørende funktioner på egen regning og på grundlag af dets egen styring og eget tilsyn.

For så vidt angår investeringsforvaltnings-, administrations- og udlodningstjenester er forvaltningsselskabet berettiget til at modtage betaling for forvaltning, udlodning og administration, som dette fremgår af specifikationerne for hver afdeling (afsnittet "Udgifter") i Del B af dette prospekt. Disse gebyrer beregnes på grundlag af afdelingernes indre værdi på hver værdiansættelsesdag og betales ultimo hver måned. Endvidere betales forvaltningsselskabet helt eller delvist i form af den tegningsprovision, der opkræves fra investorerne ved aktietegning i Investeringsinstituttet, og som også fremgår af tabellerne i Del B.

Forvaltningsselskabet kan nedsætte sine gebyrer over for tjenesteudbydere, som omfatter mæglere / udlodningsagenter / salgsagenter, der er udpeget af forvaltningsselskabet i dets egenskab af udlodningsagent for Investeringsinstituttet.

4. AKTIEKAPITAL

Investeringsinstituttets kapital skal til enhver tid svare til værdien af nettoaktiverne i alle Investeringsinstituttets afdelinger.

Investeringsinstituttets mindstekapital er EUR 1.250.000 (en million to hundrede og halvtreds tusinde euro). Ved fastsættelsen af Investeringsinstituttets kapital omregnes den enkelte afdelings nettoaktiver, hvis de ikke er udtrykt i DKK, til DKK til den gældende valutakurs i Luxembourg. Hvis Investeringsinstituttets kapital falder til under to tredjedele af den lovpligtige mindstekapital, forelægger bestyrelsen spørgsmålet om Investeringsinstituttets opløsning på generalforsamlingen. Generalforsamlingen afholdes uden krav om et beslutningsdygtigt flertal, og beslutninger træffes ved simpelt flertal. Hvis kapitalen falder til under en fjerdedel af den lovpligtige mindstekapital, kan investorer, der repræsenterer en fjerdedel af de fremmødte, stemmeberettigede aktier, træffe beslutning om Investeringsinstituttets opløsning. Sådanne generalforsamlinger indkaldes senest 40 dage fra den dato, hvor det konstateres, at kapitalen er faldet til under henholdsvis to tredjedele eller en fjerdedel af mindstekapitalen.

5. INVESTERINGSFORMÅL OG -POLITIK

I. Investeringsinstituttets formål

Investeringsinstituttets formål er at give investorer mulighed for at deltage i udviklingen på finansmarkederne via en række aktivt forvaltede afdelinger.

II. Investeringsinstituttets investeringspolitik

Investeringsinstituttet består af aktivporteføljer - afdelingerne - som hovedsageligt består af godkendte aktiver, som dette er defineret i afsnittet "Investeringsbegrænsninger" som værende omsættelige værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, aktier/andele i godkendte institutter for kollektiv investering, indskud hos kreditinstitutter og afledte finansielle instrumenter. Investeringsinstituttet kan besidde likvide midler på accessorisk grundlag.

Afdelingernes aktiver investeres i overensstemmelse med hver afdelings investeringspolitik og -begrænsninger, som er beskrevet for hver afdeling (afsnittet "Investeringsformål og -politik") i Del B af prospektet samt i afsnit 6 i dette afsnit af prospektet.

Investeringsformål og -politik for hver af Investeringsinstituttets afdelinger fastlægges af bestyrelsen, efter der er taget højde for politiske, økonomiske, finansielle og pengemæssige faktorer på de udvalgte markeder.

Medmindre andet fremgår af afdelingsbeskrivelsen i Del B af prospektet gælder følgende principper for afdelingerne, dog altid med forbehold af de begrænsninger, som fremgår af afsnittet Investeringsbegrænsninger i denne del af prospektet:

(i) Likvide midler

Under normale markedsforhold kan afdelingerne midlertidigt og accessorisk besidde op til 20 % af aktiverne i form af kontanter, kortfristede indskud eller andre kortfristede instrumenter og regelmæssigt handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid, der ikke overstiger tolv måneder ("likvide midler") med henblik på investeringer eller indløsninger eller med henblik på afdelingernes effektive forvaltning.

Investeringsinstituttet anser obligationer med variabel rente (FRN'er/*floating rate notes*), der har hyppig kuponregulering, dvs. årligt eller hyppigere, for at være en passiv erstatning for kortfristede instrumenter uanset det endelige udløbstidspunkt.

(ii) Aktier/andele i institut for kollektiv investering

Afdelingerne kan besidde op til 10 % af nettoaktiverne i aktier/andele i institutter for kollektiv investering (inklusive investeringsinstitutter).

(iii) Afløede finansielle instrumenter

Det er bestyrelsens hensigt at anvende afløede finansielle instrumenter, hovedsageligt til sikringsformål, til at beskytte porteføljer mod markedsbevægelser, kreditrisici, valutaudsving og renterisici. Bestyrelsen er endvidere bemyndiget til at anvende afløede finansielle instrumenter til effektiv porteføljevaltning. Effektiv porteføljevaltning betyder, at transaktioner på afløede finansielle instrumenter skal indgås med et eller flere af følgende tre specifikke mål: reduktion af risiko, reduktion af omkostninger eller generering af yderligere afkast t med et acceptabelt lavt risikoniveau.

(iv) Strukturerede finansielle instrumenter

Afdelingerne kan investere i strukturerede finansielle instrumenter, som er omsættelige værdipapirer, der udstedes af førsteklases finansielle institutioner ("institutionerne"), og som organiseres udelukkende med henblik på restrukturering af investeringsegenskaberne ved visse andre investeringer ("de underliggende investeringer"). Disse institutioner udsteder omsættelige værdipapirer (strukturerede finansielle instrumenter), som sikres af eller repræsenterer en ejerandel i de underliggende investeringer.

Afdelingerne kan investere i strukturerede finansielle instrumenter såsom, men ikke begrænset til, aktiebaserede værdipapirer, Capital Protected Notes (kapitalbeskyttede papirer) og Structured Notes (kombination af optioner (baseret på valutakurser, aktiekurser eller renter) og traditionelle obligationer). De underliggende investeringer skal repræsentere godkendte, omsættelige værdipapirer (som dette er defineret i afsnittet "Investeringsbegrænsninger") i overensstemmelse med afdelingens investeringsformål og -politik og skal inddrages ved fastsættelse af den globale eksponering, som tillades i henhold til de investeringsbegrænsninger, som beskrives i det følgende afsnit.

Strukturerede finansielle instrumenter er underlagt de risici, der er forbundet med de underliggende investeringer, og kan udsættes for større volatilitet end direkte investeringer i de underliggende investeringer. Strukturerede finansielle instrumenter kan medføre risikoen for tab af hovedstol og/eller rentebetaling som følge af udviklingen i de underliggende investeringer.

(v) Værdipapirudlån

For hver afdeling kan Investeringsinstituttet indgå i værdipapirudlånstransaktioner i den maksimale udstrækning, der tillades af og falder inden for de begrænsninger, der fremgår af den gældende lovgivning i Luxembourg (inklusive cirkulærer fra Luxembourgs tilsynsmyndighed). Dermed kan Investeringsinstituttet udlåne værdipapirer enten direkte eller gennem et standardiseret udlånssystem, der er organiseret af en anerkendt clearing-institution eller gennem en førsteklases finansielle institution med speciale i sådanne transaktioner. Som en del af udlånstransaktionerne skal Investeringsinstituttet i princippet modtage en garanti, hvis værdi ved indgåelsen af kontrakten mindst skal svare til den samlede værdifastsættelse af de udlånte værdipapirer. Garantien skal gives i form af udstedte værdipapirer eller garanteres af et OECD-land eller af de lokale myndigheder eller af overnationale institutioner og foretagender af en lokal, regional eller global beskaffenhed og være spærret i afdelingens navn, indtil udlånskontrakten udløber.

Transaktioner om værdipapirudlån må ikke overstige 50 % af den samlede værdifastsættelse for en afdelings samlede værdipapirer. Transaktioner om værdipapirudlån må ikke være længere end en periode på 30 dage. Disse begrænsninger gælder ikke, hvis afdelingen er berettiget til løbende at annullere kontrakten og få de lånte værdipapirer tilbageleveret.

(vi) Tilbagekøbsaftaler

Med henblik på effektiv administration af afdelingerne kan Investeringsinstituttet til enhver tid indgå tilbagekøbsaftaler. Sådanne transaktioner kan kun indgås med førsteklases finansielle institutioner med speciale i denne type værdipapir. Investeringsinstituttet kan ikke sælge værdipapirer, der er genstand for kontrakten, før modparten har gjort brug af retten til at tilbagekøbe disse værdipapirer, eller tilbagekøbsperioden er udløbet. Investeringsinstituttet skal til enhver tid sikre, at de værdipapirer, der er købt, og som er genstand for en tilbagekøbsforpligtelse, er af et sådant omfang, at det til enhver tid er i stand til at opfylde forpligtelsen til at indløse sine egne aktier.

(vii) Krydsinvestering mellem Investeringsinstituttets afdelinger

Underlagt de betingelser og vilkår, der fremgår af vedtægterne samt dette prospekt, kan en afdeling tegne, købe og/eller eje værdipapirer, der skal udstedes eller udstedes af en eller flere af Investeringsinstituttets afdelinger, forudsat at:

- målafdelingen ikke efterfølgende investerer i den afdeling, der er investeret i målafdelingen,
- højst 10 % af aktiverne i målafdelingen, som det overvejes at investere i, i henhold til vedtægterne kan investeres samlet i andele/aktiver i andre målafdelinger i samme fond, og
- at eventuelle stemmerettigheder, der er knyttet til de relevante værdipapirer, suspenderes, så længe den pågældende afdeling ejer dem uden præjudice for den hensigtsmæssige optagelse i regnskaberne og de periodiske rapporter, og
- at deres værdi i alle tilfælde og så længe, Investeringsinstituttet ejer værdipapirerne, ikke inkluderes i beregningen af Investeringsinstituttets aktiver med henblik på at bekræfte mindstegrænsen for de pågældende aktiver, som denne fastsættes af investeringsinstitutloven, og
- at der ikke sker duplikering af forvaltnings-/tegnings- eller tilbagekøbsgebyret mellem den af Investeringsinstituttets afdelinger, der har investeret i målafdelingen, og målafdelingen.

III. Risikofaktorer

Investeringer i hver afdeling er underlagt markedsudsving og de risici, der følger af investeringer i omsættelige værdipapirer og andre godkendte aktiver. Der er ingen garanti for, at formålet omkring investeringsafkast opfyldes. Værdien af investeringer og det afkast, som de skaber, kan falde såvel som stige, og det kan være, at investorer ikke får den oprindelige investering tilbage.

De risici, som følger med de forskellige afdelinger, afhænger af disses investeringsformål og -politik, herunder bl.a. de markeder, der investeres i, investeringer i porteføljen, osv.

Investorer skal være opmærksomme på de risici, der følger med de følgende instrumenter eller investeringsformål, selvom listen på ingen måde er udtømmende:

(i) Markedsrisiko

Markedsrisiko er en generel risiko, der knytter sig til alle investeringer, hvor værdien af en bestemt investering kan udvikle sig negativt i forhold porteføljens interesser.

Markedsrisiko er særlig høj for investering i aktier (og tilsvarende aktieinstrumenter). Risikoen for, at et eller flere selskaber oplever modgang eller ikke kan øge overskuddet, kan påvirke den samlede porteføljens resultater negativt på et hvilket som helst tidspunkt.

(ii) Renterisiko

Renterisiko omfatter risikoen for, at markedsværdien af fastforrentede værdipapirer øges i forbindelse med et rentefald. Modsat kan markedsværdien af fastforrentede værdipapirer falde i forbindelse med en rentestigning. Langfristede, fastforrentede værdipapirer er sædvanligvis mere kursvatile som følge af denne risiko set i forhold til kortfristede, fastforrentede værdipapirer. En rentestigning forventes generelt at presse værdien af afdelingernes investeringer ned. Afdelingen skal forvaltes aktivt

for at imødegå markedsrisiko, men der er ingen garanti for, at den kan opfylde sit formål i løbet af en bestemt periode.

(iii) Kreditrisiko

Kreditrisiko omfatter risikoen for, at udstederen af en obligation (eller et tilsvarende pengemarkedsinstrument), som afdelingen besidder, misligholder sin forpligtelse til at betale rente og tilbagebetale hovedstolen, således at afdelingen ikke får sin investering tilbage.

(iv) Valutarisiko

Valutakursrisiko omfatter risikoen for, at værdien af en investering, der denomineres i andre valutaer end afdelingens referencevaluta, påvirkes positivt eller negativt af udsving i valutakurser.

(v) Likviditetsrisiko

Der kan være risiko for, at afdelingen ikke kan betale tilbagekøbsprovenuet i løbet af den frist, som fremgår af prospektet, som følge af usædvanlige markedsforhold, et usædvanligt højt antal tilbagekøbsanmodninger eller andre årsager.

(vi) Warrants

Gearingeffekten af investeringer i warrants og volatiliteten af kurser på warrants indebærer en højere risiko for investeringer i warrants, end tilfældet er for investeringer i aktier. Som følge af denne volatilitet ved warrants er der mulighed for øget volatilitet forbundet med kursen på en andel i en afdeling, som investerer i warrants. Investering i en afdeling, som investerer i warrants, er således kun egnet for investorer, der er villige til at acceptere den øgede risiko.

(vii) Afledte finansielle instrumenter

Afdelingerne kan i forhold til de fastsatte grænser i deres investeringspolitik og de juridiske investeringsbegrænsninger gøre brug af forskellige porteføljestrategier med anvendelse af afledte finansielle instrumenter til kurssikring eller effektiv porteføljeforvaltning.

Brugen af disse afledte instrumenter kan føre til, at de tiltænkte mål opfyldes, eller at de ikke opfyldes, og brugen omfatter yderligere risici, som følger af disse instrumenter og teknikker.

Ved sikring af transaktioner skal der være en direkte forbindelse mellem disse og aktiverne, som sikres, hvilket i princippet betyder, at omfanget af handler, som foretages i en bestemt valuta eller på et bestemt marked, ikke kan udgøre mere end den samlede værdi af aktiverne, som denomineres i den valuta, der investeres i markedet eller den periode, som porteføljens aktiver besiddes i. Der er principielt ikke forbundet yderligere markedsrisici med disse aktiviteter. De yderligere risici er således begrænset til de afledte, specifikke risici.

Hvis formålet med disse transaktioner er handel, er det ikke sikkert, at aktiverne i porteføljen kan sikre det afledte instrument. Således udsættes afdelingen for yderligere markedsrisiko, hvis der tegnes en option eller kort termins-/futures-

position (svarer til et underliggende behov, der skal leveres/købes ved anvendelse/udløb af kontrakten).

Endvidere udsættes afdelingen for specifikke, afledte risici, der forstærkes af disse produkters gearingstruktur (fx volatiliteten af underliggende modpartsrisici i forbindelse med OTC, markedslikviditet, osv.).

(viii) Risiko ved nye markeder

Investorerne skal bemærke, at visse afdelinger kan investere i mindre udviklede eller nye markeder som beskrevet i afdelingsbeskrivelsen i Del B i prospektet. Investering i nye markeder kan indebære større risiko end investering i udviklede markeder.

Værdipapirmarkedene i mindre udviklede eller nye markeder er generelt mindre, mindre udviklede, mindre likvide og mere volatile end værdipapirmarkeder på udviklede markeder. Risikoen for betydelige udsving i den indre værdi og suspending af indløsninger i disse afdelinger kan være større end for afdelinger, der investerer i større markeder. Der kan endvidere være en større end normal risiko for politisk, økonomisk, social og religiøs ustabilitet og negativ udvikling i statslige bestemmelser og lovgivningen på mindre udviklede eller nye markeder, som kan påvirke investeringerne i disse lande. Aktiverne i afdelinger, der investerer i disse markeder, og afkast, der skabes af afdelingen, kan påvirkes negativt af udsving i valutakurser og valutakontrol og skattebestemmelser, og som følge heraf kan den indre værdi af aktierne i disse afdelinger udsættes for betydelig volatilitet. Nogle af disse markeder udsættes måske ikke for regnskabs-, revisions- og regnskabsrapporteringsstandarder og -praksis svarende til den, der gælder for mere udviklede lande, og værdipapirmarkedene i disse markeder kan udsættes for en uventet lukning. Der kan endvidere være mindre statsligt tilsyn, færre juridiske bestemmelser og mindre veldefinerede skattelove og procedurer end i lande med mere udviklede værdipapirmarkeder.

Endvidere kan afviklingssystemer på nye markeder være mindre velorganiserede end på udviklede markeder. Således kan der være risiko for, at afviklingen forsinkes, og at kontanter eller værdipapirer i disse afdelinger kommer i fare på grund af fejl eller systemfejl. Navnlig kan markedspraksis kræve, at betaling sker inden modtagelse af værdipapiret, som købes, eller at levering af værdipapiret skal ske, inden betaling modtages. I så fald vil en mæglers eller banks misligholdelse ("modparten"), som transaktionen udføres via, måske resultere i et tab for afdelinger, der investerer i værdipapirer på nye markeder.

Investeringsinstituttet søger så vidt muligt at anvende modparter med en finansiell status, der indebærer lavere risiko. Men der er ingen sikkerhed for, at Investeringsinstituttet kan fjerne risikoen for disse afdelinger, navnlig idet modparter på nye markeder ofte mangler substans eller økonomiske midler i forhold til udviklede lande.

Der kan, som følge af usikkerheden i driften af afviklingssystemer på bestemte markeder, også være fare for, at der opstår modstridende krav vedrørende værdipapirer, som besiddes af eller overføres til afdelingerne. Endvidere kan der mangle eller være begrænsede betalingsordninger, der ikke kan opfylde Investeringsinstituttets krav i forhold til disse begivenheder.

6. INVESTERINGSBEGRÆNSNINGER

6.1 Godkendte aktiver

I dette afsnit anses hver afdeling for at være et separat investeringsinstitut i den betydning, der fremgår af paragraf 40 af investeringsinstitutloven.

Selvom Investeringsinstituttet har en bred række beføjelser i henhold til vedtægterne vedrørende de investeringer, som den kan foretage, og de investeringsmetoder, den kan anvende, har bestyrelsen besluttet, at Investeringsinstituttet udelukkende må investere i:

Omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter

- (i) omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der optages til officiel notering på en fondsbørs i en godkendt stat ("Officiel notering"), og/eller
- (ii) omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som handles på et andet reguleret marked med løbende drift, og som anerkendes og er åbent for offentligheden i en godkendt stat (et "Reguleret marked"), og/eller
- (iii) nyligt udstedte omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, forudsat at emissionsvilkårene omfatter, at der ansøges om optagelse til officiel notering eller et reguleret marked, og at dette opnås i løbet af et år efter emissionen.

(i denne henseende betyder en "godkendt stat" et medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling ("OECD") og alle øvrige lande i Europa, Nord- og Sydamerika, Afrika, Asien, Stillehavsområdet og Oceanien).

- (iv) pengemarkedsinstrumenter, der ikke optages til officiel notering eller handles på et reguleret marked, som er likvide, og hvis værdi løbende kan fastsættes præcist, hvis emissionen eller udstederen af disse instrumenter reguleres med henblik på beskyttelse af investorer og opsårede midler, og forudsat at de:
 - udstedes eller garanteres af en central, regional eller lokal myndighed eller centralbank i en medlemsstat, Den Europæiske Centralbank, Den Europæiske Union ("EU") eller Den Europæiske Investeringsbank, en ikke-medlemsstat eller, hvor der er tale om en forbundsstat, af et af de medlemmer, der indgår i forbundet, eller af et offentligt, internationalt organ, som en eller flere af medlemsstaterne tilhører. Hvad angår dette afsnit, og såfremt det ikke er specifikt defineret for hver afdeling, betyder "medlemsstat" en medlemsstat i EU eller Det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde ("EØF") udover EU-medlemsstaterne, eller
 - udstedes af et institut, hvis værdipapirer optages til officiel notering eller handles på et reguleret marked, som der henvises til i (i) og (ii) ovenfor, eller
 - udstedes eller garanteres af en virksomhed, som er underlagt forsigtighedstilsyn i henhold til de kriterier, som defineres af EU-lovgivningen eller af en virksomhed, som er underlagt og overholder de forsigtighedsregler, der af CSSF anses for at være mindst lige så stringente som de, der fastlægges i EU-

lovgivningen såsom et kreditinstitut med hjemsted i et land, der er en OECD-medlemsstat og en FAFT-stat, eller

- udstedes af andre organer, der tilhører de kategorier, som godkendes af CSSF, forudsat at investeringer i disse instrumenter er underlagt en beskyttelse af investor, som svarer til den, der fastlægges i det første, anden og tredje underafsnit, og forudsat at udsteder er en virksomhed med en kapital og reserver på mindst ti millioner euro (EUR 10.000.000), og som fremlægger og offentliggør sit årsregnskab i henhold til det fjerde direktiv 78/660/EØF, eller er en enhed i en koncern af virksomheder, som omfatter en eller flere noterede virksomheder, som fokuserer på finansieringen af koncernen, eller som er en enhed, der fokuserer på finansiering af securitisering på grundlag af en bankkredit.

Dog må Investeringsinstituttet ikke investere mere end 10 % af de nettoaktiver, der tilskrives en afdeling, i omsættelige værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter ud over dem, der fremgår under punkt (i) til (iv) ovenfor.

Aktier/andele i institut for kollektiv investering

- (v) aktier/andele i et investeringsinstitut, der er godkendt i henhold til direktiv 2009/65/EF og/eller et andet institut for kollektiv investering inden for den betydning, der fremgår af Art. 1, afsnit (2), punkt (a) og (b) af direktiv 2009/65/EF, uanset om instituttet er stiftet i en medlemsstat, forudsat at:
 - sådanne øvrige institutter for kollektiv investering er bemyndigede i henhold til lovgivning, der foreskriver, at de er underlagt tilsyn, som Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") anser for at svare til dette tilsyn, EU-lovgivningen foreskriver, og at samarbejdet mellem myndighederne er tilstrækkeligt,
 - beskyttelsesniveauet for investorer/andelshavere i andre institutter for kollektiv investering svarer til det, som tilbydes investorer/andelshavere i et investeringsinstitut, og navnlig at reglerne for adskillelse af aktiver, indlån, udlån og uafdækket salg af omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter svarer til kravene i direktiv 2009/65/EØF,
 - der aflægges halvårs- og årsrapporter for aktiviteterne i de øvrige institutter for kollektiv investering for at gøre det muligt at foretage en vurdering af aktiver og passiver, indtægter samt driften i regnskabsperioden,
 - højst 10 % af aktiverne i investeringsinstituttet eller de øvrige institutter for kollektiv investering (eller aktiverne i den pågældende afdeling), hvis overtagelse er under overvejelse, kan i henhold til stiftelsesdokumenterne, investeres samlet i aktier/andele i andre investeringsinstitutter eller andre institutter for kollektiv investering,

Desuden kan der ikke opkræves udstedelsesprovision til Investeringsinstituttet ved investering i en relateret målfond. Endvidere kan der ikke opkræves indløsningsprovision til Investeringsinstituttet ved opløsning af en relateret målfond.

Indskud hos kreditinstitutter

- (vi) indskud i kreditinstitutter, hvor disse indskud forfalder på anfordring eller kan trækkes tilbage, og som udløber i løbet af maksimalt 12 måneder, forudsat at kreditinstituttet har hjemsted i en medlemsstat eller, hvis kreditinstituttet har hjemsted i en anden stat, forudsat at den er underlagt forsigtighedsregler, som af CSSF anses for at modsvare dem, der fastsættes i EU-lovgivningen, såsom et kreditinstitut med hjemsted i et land, som er en OECD-medlemsstat og en FAFT-stat,

Afledte finansielle instrumenter

- (vii) afledte finansielle instrumenter samt tilsvarende kontantinstrumenter, der optages til officiel notering eller handles med på et reguleret marked, som der henvises til i (i) og (ii) ovenfor, og/eller afledte finansielle instrumenter, som handles på et OTC-marked ("afledte OTC-instrumenter"), forudsat at:
- der underliggende er tale om instrumenter, som beskrives i underafsnit (i) til (vii), finansielle indekser, rentesatser, valutakurser eller valutaer, i hvilke afdelingerne kan investere i overensstemmelse med deres investeringspolitik,
 - modparterne til de afledte OTC-transaktioner er institutioner, som er underlagt forsigtighedstilsyn, og som tilhører de kategorier, der godkendes af CSSF, og
 - de afledte OTC-instrumenter er underlagt en pålidelig og konstaterbar værdiansættelse på et dagligt grundlag og kan sælges, opløses eller lukkes ved en modgående transaktion på et givent tidspunkt til dagsværdien på Investeringsinstituttets initiativ.

De afledte finansielle transaktioner kan anvendes som led i investeringsstrategien eller til sikringsformål for investeringspositioner eller til effektiv porteføljeforvaltning. Transaktioner med afledte instrumenter, som indgås med henblik på kurssikring, har til formål at beskytte porteføljerne mod markedsbevægelser, kreditrisici, valutaudsving og renterisici. For at blive anset for at være anvendt til effektiv porteføljeforvaltning skal transaktioner på afledte instrumenter indgås med et eller flere af følgende tre specifikke mål: reduktion af risiko, reduktion af omkostninger eller generering af yderligere afkast med et acceptabelt lavt risikoniveau. Transaktioner, som indgås med henblik på effektiv porteføljeforvaltning, skal være økonomisk hensigtsmæssige. I denne forbindelse skal investeringsforvalterne sørge for, at for så vidt angår de transaktioner, som indgås for at reducere risici eller omkostninger, skal transaktionen begrænse en risiko eller omkostning af en given slags eller på et givent niveau, som det er fornuftigt at reducere, og for så vidt angår transaktioner, som indgås for at skabe yderligere kapital eller afkast, skal afdelingen have fordel af transaktionen. Transaktioner på afledte instrumenter, der hverken indgås med henblik på sikring eller effektiv porteføljeforvaltning, kan kun anvendes som led i investeringsstrategien.

Investeringsinstituttet kan anvende alle de afledte finansielle instrumenter, der er tilladt i henhold til luxembourgsk lovgivning eller cirkulærer udstedt af Luxembourgs tilsynsmyndighed og navnlig, men ikke udelukkende, følgende afledte finansielle instrumenter og teknikker:

- afledte finansielle instrumenter, som knytter sig til markedsudviklingen, såsom call- og put-optioner, swaps- eller futures-kontrakter på værdipapirer, indekser, kurve eller andre former for finansielle instrumenter,
- afledte finansielle instrumenter, der knytter sig til valutaudsving såsom valutaterminskontrakter eller call- og put-optioner på valutaer, valutawaps, valutaterminstransaktioner, "proxy-hedging", hvorved en afdeling foretager sikring af afdelingens referencevaluta (eller benchmark eller valutaeksponering for afdelingen) i forhold til eksponering i en anden valuta ved i stedet at sælge (eller købe) en anden, tæt tilknyttet valuta, "cross-hedging", hvorved afdelingen sælger en valuta, som den er eksponeret for, og køber mere i en anden valuta, som afdelingen også kan være eksponeret for, samtidig med at niveauet for referencevalutaen er uændret, og "anticipatory hedging", hvorved beslutningen om at etablere en position i en given valuta og beslutningen om at visse værdipapirer i afdelingens portefølje i denne valuta er adskilte,
- afledte finansielle instrumenter, som er knyttet til renterisici såsom call- og put-optioner på rentesatser, rente-swaps, fremtidige renteaftaler, rente-futuresaftaler, swaptions, hvorved den ene part modtager et gebyr for at acceptere at indgå en forward swap til en på forhånd fastsat kurs i tilfælde af en ekstraordinær begivenhed (fx hvor fremtidige satser fastsættes i henhold til benchmark), caps og floors, hvorved sælger accepterer at betale køber, hvis renten stiger eller falder til et aftalt niveau på forinden aftalte datoer i løbet af aftalens varighed mod forudbetaling af en præmie,
- afledte finansielle instrumenter, der knytter sig til kreditrisici såsom credit default-swaps, hvorved en modpart (afdækningskøberen) betaler et periodisk gebyr for en eventuel betaling fra afdæknings sælgeren efter en kreditbegivenhed på vegne af udsteder. Afdækningskøberen skal enten sælge bestemte fordringer, der er udstedt af referenceudstederen til pariværdi (eller en anden aftalt reference- eller aftalekurs), når en kreditbegivenhed indtræffer, eller modtage en kontant betaling, der er beregnet som forskellen mellem markedsværdien og referencekursen. En kreditbegivenhed defineres normalt som en nedjusteret vurdering, der tildeles af et kreditvurderingsbureau, eller som konkurs, insolvens, indsættelse af bobestyrer, en væsentlig negativ gældssanering eller manglende opfyldelse af forpligtelser, efterhånden som de forfalder til betaling. Credit default-swaps kan indebære højere risiko end investering direkte i obligationer. Markedet for credit default-swaps kan til tider være mere illikvidt end obligationsmarkeder. International Swap and Derivatives Association ("ISDA") har udarbejdet standardiseret dokumentation for disse transaktioner under den overordnede ISDA-hovedaftale. Investeringsinstituttet kan anvende credit default-swaps med henblik på at afdække den særlige kreditrisiko, der er forbundet med visse udstedere i en afdelings portefølje, ved køb af en sådan afdækning. Forudsat at det udelukkende er i Investeringsinstituttets interesse kan den sælge afdækning ved at indgå salgstransaktioner vedrørende credit default-swaps for at erhverve en bestemt krediteksponering og/eller købe afdækning ved at indgå købstransaktioner vedrørende credit default-swaps uden at besidde de underliggende aktiver, men dog således at de begrænsninger, som fremgår af afsnittet "Investeringsformål og -politik" og "Investeringsbegrænsninger" altid opfyldes. Indgåelsen af disse transaktioner er navnlig udelukkende i afdelingens interesse, hvis de gældende priser, som tilbydes på markedet for credit default-

swaps, er mere gunstige end de priser, der tilbydes på markedet for kontantobligationer.

Investeringsinstituttet må kun indgå credit default-swaps med højt ratede finansielle institutioner, der har specialiseret sig i denne transaktionstype, og kun i henhold til de standardvilkår, der er fastlagt af ISDA.

6.2 Investeringsbegrænsninger for godkendte aktiver

Der gælder følgende begrænsninger for de godkendte aktiver, der nævnes i underafsnittet "Godkendte aktiver":

Omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter

- a) Investeringsinstituttet for hver afdeling investerer højst 10 % af nettoaktiverne i en afdeling i omsættelige værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der udstedes af samme instans.
- b) Hvis Investeringsinstituttet på vegne af en afdeling i øvrigt ejer investeringer i omsættelige værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter fra en given udsteder, som hver især udgør mere end 5 % af nettoaktiverne i afdelingen, må de samlede investeringer ikke udgøre mere end 40 % af værdien af afdelingens samlede aktiver.
- c) Grænsen på 10 %, som fastsættes i (a) ovenfor, kan øges til maksimalt 35 % for omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som udstedes eller garanteres af en medlemsstat, af dennes offentlige myndigheder, af en ikke-medlemsstat eller af offentlige, internationale instanser, som en eller flere medlemsstater er medlem af, og sådanne værdipapirer behøver ikke indgå i beregningen af begrænsningen på 40 %, der fremgår af underafsnit (b).
- d) Uanset de grænser, der er fastsat ovenfor i underafsnit (a), (b) og (c), må en afdeling i overensstemmelse med princippet om risikospredning investere op til 100 % af nettoaktiverne i forskellige omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er udstedt eller garanteret af en medlemsstat, en eller flere af disses lokale myndigheder, af en anden medlemsstat af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling ("OECD") eller af en offentlig international instans, som en eller flere EU-medlemsstater er medlem af, forudsat at (i) sådanne værdipapirer hidrører fra mindst seks forskellige emissioner, og at (ii) værdipapirer hidrørende fra en og samme emission ikke overstiger 30 % af afdelingens samlede nettoaktiver.
- e) Den grænse på 10 %, der er fastsat i underafsnit (a) ovenfor, kan øges til maksimalt 25 % for visse obligationer, hvis disse udstedes af en kreditinstitution, der har hjemsted i en medlemsstat, eller som ved lov er underlagt særligt offentligt tilsyn, der har til formål at beskytte obligationsejerne. Navnlige gælder, at beløb, som stammer fra emissionen af disse obligationer, i henhold til lovgivningen skal investeres i aktiver, som under hele gyldighedsperioden kan dække de krav, der knytter sig til obligationerne, og som i tilfælde af udsteders konkurs først og fremmest vil blive anvendt som grundlag for tilbagebetaling af hovedstol og betaling af påløbne renter.

Disse obligationer behøver ikke medtages i beregning af grænsen på 40 %, som fremgår af underafsnit (b). Hvis Investeringsinstituttet investerer i sådanne

obligationer, som der henvises til i (e), første underafsnit, og hvis de udstedes af en enkeltstående udsteder og overstiger 5 % af afdelingens aktiver, må den samlede værdi af alle sådanne investeringer dog ikke overstige 80 % af værdien af afdelingens aktiver.

f) Uden præjudice for de begrænsninger, der fremgår af underafsnit (n), øges grænsen på 10 %, som fremgår af underafsnit (a) ovenfor, til maksimalt 20 % for investering i aktier og/eller gældsbeviser, der er udstedt af samme organ, hvis formålet med en afdelings investeringspolitik i henhold til vedtægterne er at kopiere sammensætningen af et bestemt aktie- eller gældsbevisindeks, som anerkendes af CSSF, på følgende grundlag:

- sammensætningen af indekset er tilstrækkeligt diversificeret,
- indekset repræsenterer et passende benchmark for det marked, som det refererer til,
- det offentliggøres på en passende måde.

Begrænsningen fastsættes i (f), første underafsnit og øges til 35 %, hvor det er berettiget af ekstraordinære markedsforhold på især regulerede markeder, hvor visse omsættelige værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter er særdeles dominerende. Investering op til denne grænse tillades kun for en enkelt udsteder.

De værdipapirer, der er nævnt i underafsnit (f), behøver ikke medtages i beregningen af grænsen på 40 %, som fremgår af underafsnit (b).

Aktier/andele i institut for kollektiv investering

g) Investeringsinstituttet kan købe aktierne/andelene i et investeringsinstitut og/eller et andet institut for kollektiv investering, som der henvises til i underafsnit (v) i underafsnittet "Godkendte aktiver", forudsat at højst 10 % af en afdelings nettoaktiver investeres i aktierne/andelene i et enkelt investeringsinstitut eller et andet institut for kollektiv investering.

Med henblik på denne bestemmelse anses hver afdeling i et investeringsinstitut eller et andet institut for kollektiv investering med flere afdelinger som en selvstændig udsteder, forudsat at princippet om adskillelse af ansvaret for de forskellige afdelinger sikres i forhold til tredjemand.

Når en afdeling har købt aktier/andele i et investeringsinstitut og/eller et andre institutter for kollektiv investering, behøver aktiverne i de respektive investeringsinstitutter eller andre institutter for kollektiv investering ikke at blive set samlet, hvad angår de grænser, der er fastsat i underafsnit (a), (b), (c), (e), (h) og (i).

Når en afdeling investerer i aktierne/andelene i andre investeringsinstitutter og/eller andre institutter for kollektiv investering, der forvaltes - enten direkte eller indirekte - af samme forvaltningsselskab eller af et andet selskab, som forvaltningsselskabet er knyttet til via en fælles ledelse eller direktion, eller af en væsentlig direkte eller indirekte besiddelse, må forvaltningsselskabet eller det andet selskab ikke opkræve tegnings- eller indløsningsgebyrer for investeringsinstitutternes investering i aktierne/andelene i sådanne andre investeringsinstitutter og/eller institutter for kollektiv investering.

Indskud hos kreditinstitutter

- h) Investeringsinstituttet må højst investere 20 % af en afdelings nettoaktiver i indskud hos samme institut.

Afledte finansielle instrumenter

- i) Risikoeksponeringen i forhold til en modpart for Investeringsinstituttet i en transaktion med afledte OTC-instrumenter må ikke udgøre mere end 10 % af afdelingens aktiver, når modparten er et kreditinstitut, som der henvises til i underafsnittet "Godkendte aktiver", punkt (vi), eller 5 % af dets aktiver i øvrige tilfælde.
- j) Den samlede eksponering vedrørende afledte finansielle instrumenter må ikke udgøre mere end afdelingens samlede nettoaktiver.

Den samlede eksponering for de underliggende aktiver må ikke udgøre mere end de investeringsbegrænsninger, der fremgår af (a), (b), (c), (e), (h), (i), (k) og (l). De underliggende aktiver i indeksbaserede, afledte finansielle instrumenter sammenlægges ikke i forhold til de investeringsgrænser, der fremgår af (a), (b), (c), (e), (h), (i), (k) og (l).

Når et omsætteligt værdipapir eller pengemarkedsinstrument omfatter et afledt finansielt instrument, skal der tages hensyn til sidstnævnte ved overholdelse af bestemmelserne i ovennævnte begrænsninger.

Risikoen beregnes på grundlag af de underliggende aktivers aktuelle værdi, modpartsrisikoen, forventede markedsbevægelser og den tid, der er til rådighed til at afvikle positionerne.

Afdelingens eksponering fra salg af credit default-swaps må ikke udgøre mere end 20 % af afdelingens aktiver.

Forvaltningsselskabet anvender en risikostyringsproces, der sætter selskabet i stand til til enhver tid at overvåge og måle den risiko, der er forbundet med investeringspositionerne og deres bidrag til porteføljens generelle risikoprofil, og en proces for nøjagtig og uafhængig vurdering af OTC-derivaternes værdi.

Investeringsinstituttet for hver afdeling kan, for så vidt angår (i) afdækning, (ii) effektiv portefølje forvaltning og/eller (iii) implementering af investeringsstrategien, anvende alle de afledte finansielle instrumenter, der ligger inden for de begrænsninger, der fastsættes af Del I af investeringsinstitutloven.

Den globale eksponering kan beregnes ved hjælp af Value-at-Risk-metoden ("VaR-metoden") eller eksponeringsmetoden ("Eksponeringsmetoden"), der er beskrevet for hver afdeling i prospektets Del B.

Formålet med VaR-metoden er kvantificeringen af det maksimale, potentielle tab, der kan opstå over en bestemt periode under normale markedsforhold og til et givent konfidensniveau. Investeringsinstitutloven forudsætter et konfidensniveau på 99 % over en tidshorisont på en måned.

Eksponeringsmetoden konverterer de afledte finansielle instrumenter til tilsvarende positioner i de underliggende aktiver for derivaterne. Ved at beregne den globale eksponering, kan man respektere metodologierne for netting- og afdækningsordninger og principperne samt brugen af teknikker for effektiv porteføljevaltning.

Medmindre andet fremgår for hver afdeling i Del B, sikrer hver afdeling, at den globale eksponering for afledte finansielle instrumenter, der er beregnet efter VaR-metoden, ikke overstiger enten (i) 200 % af referenceporteføljen (benchmark) eller (ii) 20 % af de samlede nettoaktiver, eller at den globale eksponering, der er beregnet på grundlag af eksponeringsmetoden, ikke overstiger 100 % af de samlede nettoaktiver.

For at sikre overholdelsen af ovenstående bestemmelser anvender forvaltningsselskabet alle relevante cirkulærer eller forordninger, der udstedes af CSSF eller en europæisk myndighed, der har tilladelse til at udstede relaterede forordninger eller tekniske standarder.

Maksimal eksponering i forhold til et enkelt institut

k) Uanset de individuelle begrænsninger, der fremgår af afsnittet "Gældende investeringsbegrænsninger for godkendte aktiver", og hvor dette fører til en investering af mere end 20 % af nettoaktiverne i et enkelt organ, må hver afdelings investeringsinstitut ikke kombinere følgende:

- investeringer i omsættelige værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der er udstedt af det pågældende organ,
- indskud i det organ, eller
- eksponeringer, der opstår fra transaktioner i OTC-derivater foretaget af det pågældende organ.

Investeringsinstituttet må ikke kombinere følgende:

- investeringer i omsættelige værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der udstedes af et enkelt institut, og med forbehold af grænsen på 35 % for hvert institut, der fremgår af underafsnit (c),

og/eller

- investeringer i visse obligationer, der udstedes af samme institut, og med forbehold af grænsen på 25 % for hvert institut, som fremgår af underafsnit (e)

og/eller

- indskud, der foretages hos samme institut, og med forbehold af grænsen på 20 % for hvert institut, der nævnes i underafsnit (h),

og/eller

- en eksponering, der opstår fra afledte OTC-transaktioner, der foretages hos samme institut og med forbehold af grænserne på henholdsvis 10 % og 5 % for hvert institut, som fremgår af underafsnit (j)

mere end 35 % af en afdelings nettoaktiver.

Godkendte aktiver udstedt af samme koncern

- l) Investeringsinstitutter, som indgår i samme koncern med henblik på konsoliderede regnskaber, som dette er defineret direktiv 83/349/EØF, eller i henhold til anerkendte internationale regnskabsregler, anses for at udgøre et enkelt institut, hvad angår beregningen af de investeringsbegrænsninger, der nævnes i (a), (b), (c), (e), (h), (i) og (k).
- m) Investeringsinstituttet kan i alt investere op til 20 % af afdelingens nettoaktiver i omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter i samme koncern.

Opkøbsbegrænsninger for hver udsteder af godkendte aktiver

- n) Investeringsinstituttet må ikke købe aktier, der medfører stemmerettigheder, der ville sætte Investeringsinstituttet i stand til at have betydelig indflydelse på forvaltningen af det udstedende organ,

Investeringsinstituttet må ikke købe mere end:

- 10 % af en udsteders stemmeløse aktier,
- 10 % af en udsteders gældsbeviser,
- 10 % af en udsteders pengemarkedsinstrumenter,
- 25 % af aktierne/andelene i samme investeringsinstitut eller andet institut for kollektiv investering i den betydning, der fremgår af paragraf 2(2) af investeringsinstitutloven.

De begrænsninger, der fremgår af andet, tredje og fjerde punkt ovenfor, kan ignoreres på købstidspunktet, hvis bruttobeløbet for obligationer eller pengemarkedsinstrumenter eller nettobeløbet for udstedte instrumenter på det tidspunkt ikke kan beregnes.

De ovenfor anførte grænser tilsidesættes for:

- omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er udstedt eller garanteret af en medlemsstat eller dennes lokale myndigheder,
- omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der udstedes eller garanteres af en ikke-medlemsstat af EU,
- omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er udstedt af en offentlig, international organisation, som en eller flere EU-medlemsstater er medlem af,

- aktier, som Investeringsinstituttet ejer, i kapitalen i en virksomhed, der er stiftet i en ikke-medlemsstat af EU, og hvor virksomheden hovedsageligt investerer sine aktiver i værdipapirer fra udstedere, der har deres hjemsted i den pågældende stat, hvor en sådan besiddelse i henhold til den pågældende stats lovgivning er den eneste måde, hvorpå Investeringsinstituttet kan investere i udstedernes værdipapirer i den pågældende stat. Denne undtagelse gælder dog kun, hvis ikke-medlemsstatens virksomheds investeringspolitik overholder de begrænsninger, der fastsættes i paragraf 43 og 46 samt 48, stk. (1) og (2) i investeringsinstitutloven. Hvor de begrænsninger, der fremgår af paragraf 43 og 46, overskrides, finder paragraf 49 tilsvarende anvendelse,
- aktier, der ejes af et eller flere investeringsinstitutter i kapitalen i datterselskaber, der udfører forretningsaktiviteter i forbindelse med forvaltning, rådgivning eller markedsføring i det land, hvor datterselskabet er etableret, hvad angår tilbagekøbet af aktier/andele på anmodning fra investorer/andelshavere eksklusivt på dennes eller disses vegne.

Investeringsinstituttet behøver ikke overholde de begrænsninger, der er fastsat i afsnit 6 "Investeringsbegrænsninger" ved udøvelse af de tegningsrettigheder, der er knyttet til de omsættelige værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der udgør en del af aktiverne.

Hvis begrænsningerne i afsnittet "Investeringsbegrænsninger for godkendte aktiver" overskrides af årsager, der ligger uden for Investeringsinstituttets kontrol, eller som følge af udøvelsen af tegningsrettigheder, skal Investeringsinstituttet gøre det til sit primære mål i sine salgstransaktioner at rette op på situationen, mens der tages behørigt hensyn til investorerne.

Samtidig med, at de skal sikre overholdelse af princippet om risikospredning kan nyligt autoriserede afdelinger afvige fra begrænsningerne i underafsnittet "Investeringsbegrænsninger for godkendte aktiver" undtagen som nævnt i (i) og (n) i en periode på seks måneder efter datoen for disses autorisering.

6.3 Likvide aktiver

Investeringsinstituttet kan besidde likvide aktiver på et accessorisk grundlag.

6.4 Uautoriserede investeringer

Investeringsinstituttet må ikke

- i) investere i eller indgå transaktioner, der omfatter ædelmetaller og certifikater på disse, råvarer, råvarekontrakter eller certifikater på disse,
- ii) købe eller sælge fast ejendom eller en option, ret eller andel deri, forudsat at Investeringsinstituttet må investere i værdipapirer med sikkerhed i fast ejendom eller andele deri eller udstedt af virksomheder, der investerer i fast ejendom eller andele deri,
- iii) gennemføre udækkede salg af omsættelige værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter eller andre finansielle instrumenter, som der henvises til i afsnittet "Godkendte aktiver", punkt (iv), (v) og (vii),

- iv) yde lån til, fungerer som garant for tredjemand, dog således, at med henblik på denne begrænsning anses i) køb af omsættelige værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter eller andre finansielle instrumenter, som der henvises til i underafsnittet "Godkendte aktiver", punkt (v), (vi) og (viii), som er helt eller delvist betalt, og ii) godkendte udlån af porteføljeværdipapirer, ikke for at udgøre ydelse af et lån,
- v) låne med undtagelse af, hvor sådanne lån
- på vegne af en afdeling ikke beløber sig til mere end 10 % af aktiverne i afdelingen set til markedsværdi, hvor sådanne lån er fra en bank og kun skal ske på midlertidigt grundlag, eller
 - udføres for at effektuere købet af fast ejendom, der er afgørende for den direkte udførelse af forretningsaktiviteterne, og ikke udgør mere end 10 % af hver afdelings nettoaktiver.
- Hvis Investeringsinstituttet er bemyndiget til på vegne af en afdeling at låne i overensstemmelse med begge punkter i dette underafsnit, må sådanne lån ikke overstige 15 % i alt af hver afdelings nettoaktiver.
- Dog kan Investeringsinstituttet på vegne af en afdeling erhverve fremmed valuta ved hjælp af "back-to-back"-lån.

Desuden skal Investeringsinstituttet opfylde yderligere begrænsninger, som kræves af tilsynsmyndighederne i ethvert land, hvor Investeringsinstituttets aktier markedsføres.

7. AKTIER I INVESTERINGSINSTITUTTET

Bestyrelsen kan uden begrænsninger og til enhver tid udstede yderligere aktier til den relevante indre værdi ("**Indre værdi**") pr. aktie, der er fastsat i overensstemmelse med Investeringsinstituttets vedtægter, uden at give eksisterende investorer fortrinsret til tegning af de nye aktier.

Ved udstedelsen betales alle aktier fuldt ud. Aktierne har ingen pålydende værdi. Hver aktie giver én stemme uanset den indre værdi og den afdeling, som aktien vedrører.

Aktierne udstedes alene som navnenoterede aktier. Der udstedes ingen aktiebrev for navnenoterede aktier, medmindre der specifikt anmodes derom. Bekræftelse af ejerskab af navnenoterede aktier fremgår ved registrering i Investeringsinstituttets aktiebog.

Brøkdele af aktier kan udstedes med op til en titusindedel af en aktie. Brøkdele af aktier har ingen stemmeret, men kan deltage forholdsmæssigt i udlodning og tildeling af provenu fra likvidation ved afvikling af Investeringsinstituttet, eller hvis Investeringsinstituttet bringes til ophør.

I henhold til Investeringsinstituttets vedtægter er bestyrelsen bemyndiget til at oprette og udstede flere forskellige afdelinger med andre egenskaber end de eksisterende afdelinger.

Bestyrelsen opretholder for hver afdeling en selvstændig pulje af aktiver. Som mellem investorerne investeres hver pulje med aktiver udelukkende til fordel for den pågældende afdeling. Hvad angår tredjemand, navnlig i forhold til Investeringsinstituttets kreditorer, er hver afdeling udelukkende ansvarlig for alle tilhørende passiver.

I henhold til Investeringsinstituttets vedtægter kan bestyrelsen oprette og udstede forskellige aktieklasser i hver afdeling ("**klasser**" i flertal og "**klasse**" i ental) med andre egenskaber end de eksisterende klasser.

Forskellene mellem aktieklasserne kan vedrøre den indledende tegningskurs pr. aktie, klassens referencevaluta, den type investorer, som må investere, tegnings- og tilbagekøbshyppigheden, gebyrstrukturen, der gælder for hver af disse, udlodningspolitik og øvrige funktioner, som bestyrelsen efter eget skøn kan fastsætte.

Ved oprettelse af en ny afdeling og aktieklasser, opdateres prospektet tilsvarende.

Bestyrelsen kan helt efter eget skøn afgøre, om en investor kvalificerer sig eller ej til investering i en bestemt klasse.

Investeringsinstituttet kan tilbyde følgende klasser. Afdelingsoplysningerne i Del B af prospektet indeholder yderligere oplysninger om hver afdelings klasser.

Klasser til private investorer:

Aktieklasser "EUR R", "DKK R", "USD R", "CHF R", "SEK R", "NOK R" og "ZAR R" er akkumulerende aktieklasser (som dette er defineret i afsnit 8 nedenfor), som private investorer har adgang til, og som, hvor dette finder anvendelse, er denomineret i en valuta, der ikke er referencevalutaen for den relevante afdeling. Aktier, som befandt sig i afdelingerne før oprettelsen af klasserne, tilhører klasse "R", der er denomineret i den pågældende afdelings referencevaluta.

Aktieklasser "EUR RD" og "DKK RD" har tilsvarende funktioner som klasse "EUR R" og "DKK R" med den undtagelse, at de er udloddende aktieklasser (som dette er defineret i afsnit 8 nedenfor).

Aktieklasser "EUR UKR" og "DKK UKR" har egenskaber, der svarer til aktieklasser "EUR R" og "DKK R" med den undtagelse, at bestyrelsen kan beslutte at udlodde udbytte.

Aktieklasser "GBP UKR" har egenskaber, der svarer til aktieklasser "EUR UKR" og "DKK UKR" med den undtagelse, at (i) de er denomineret i en valuta, der ikke er den relevante afdelings referencevaluta, og (ii) de kan ansøge om reglerne for britiske fonde med rapporteringspligt i henhold til "Offshore Funds (Tax) Regulations", forudsat at de besiddes af investorer, der er bosiddende i Storbritannien. Det kan ikke garanteres, at der søges om og opnås status som fond med rapporteringspligt for alle "GBP UKR"-klasser.

Bestyrelsen kan beslutte at afdække aktieklasser "NOK R", "SEK R", "ZAR R", "USD R" og "GBP UKR" i de fastforrentede afdelinger (der er anført i introduktionen til det fuldstændige prospekt) mod den relevante afdelings referencevaluta. Alle fortjenester og/eller tab, der måtte følge af afdækning, påløber kun den relevante afdækkede klasse. Der er ingen garanti for, at afdækningsmålet opfyldes.

Klasser til institutionelle investorer:

Aktieklasse "EUR I", "DKK I", "USD I", "X", "SEK I", "NOK I" og "ZAR I" er kun tilgængelige for institutionelle investorer, og hvor dette er relevant, er de denomineret i en valuta, der ikke er Den relevante afdelings referencevaluta.

Aktieklasse "X" har ingen fastsat valutadenominering. Med undtagelse af årlig beskatning og depotgebyr betales alle de relaterede gebyrer ikke af klasse "X", men af den institutionelle investor direkte til forvaltningsselskabet. Investeringer i aktieklasse "X" er underlagt forudgående aftale mellem den institutionelle investor, forvaltningsselskabet og/eller andre involverede repræsentanter. Bestyrelsen kan beslutte at udlodde udkast for aktieklasse "X".

Aktieklasse "EUR ID", "DKK ID", "EUR UKI" og "DKK UKI" har egenskaber, der svarer til aktieklasse "EUR I" og "DKK I" med den undtagelse, at bestyrelsen kan beslutte at udlodde udbytte.

Aktieklasse "GBP UKI" har egenskaber, der svarer til aktieklasse "EUR UKI" og "DKK UKI" med den undtagelse, at (i) de er denomineret i en valuta, der ikke er den relevante afdelings referencevaluta, og (ii) de kan ansøge om reglerne for britiske fonde med rapporteringspligt i henhold til "Offshore Funds (Tax) Regulations", forudsat at de besiddes af investorer, der er bosiddende i Storbritannien. Det kan ikke garanteres, at der søges om og opnås status som fond med rapporteringspligt for alle "GBP UKI"-klasser.

Bestyrelsen kan beslutte at afdække aktieklasse "NOK I", "SEK I", "ZAR I", "USD I" og "GBP UKI" i de fastforrentede afdelinger (der er anført i indledningen) mod den relevante afdelings referencevaluta. Alle fortjenester og/eller tab, der måtte følge af afdækning, påløber kun den relevante afdækkede klasse. Der er ingen garanti for, at afdækningsmålet opfyldes.

Bestyrelsen er bemyndiget til i hver enkelt sag at afgøre, om visse investorer kan kategoriseres som institutionelle investorer.

De særlige forhold for hver klasse vedrørende honorar og udgifter og hver klasses valuta fremgår af afdelingens oplysninger i Del B af prospektet (afsnittet "Udgifter").

Samling af aktiver

For at reducere de driftsmæssige og administrative udgifter og samtidig give mulighed for større diversificering af investeringer kan bestyrelsen vedtage, at aktiver i en given afdeling helt eller delvist forvaltes i fællesskab med en eller flere andre afdelinger (puljer) med aktiver, der tilhører andre afdelinger i Investeringsinstituttet, og/eller med aktiver i afdelinger, der tilhører en anden luxembourgsk investeringsfond ("**Deltagende afdelinger**"). Investorerne informeres om, at disse puljer udelukkende anvendes til fordel for den interne forvaltningsproces. Puljerne udgør ikke selvstændige enheder og kan derfor ikke direkte tilgås af investorerne.

En sådan pulje dannes ved at overføre den til kontante og øvrige aktiver (med forbehold af, at aktiverne er relevante for de deltagende afdelingers investeringspolitik) fra hver deltagende afdeling. Endvidere kan aktiver tilbageføres til en deltagende afdeling op til det beløb, afdelingen deltager med. Andelen af en deltagende afdeling i en pulje opgøres ved henvisning til ejerandelen svarende til de nominelle aktier/andele i puljen, som beregnes på hver værdiansættelsesdato. Ejerandelen i procent gælder for hver eneste investeringslinje i puljen. Denne linjebaserede ejerandel for afdelingens andel af puljen afspejles i afdelingens regnskab.

Når der tilføres eller hæves yderligere kontanter eller aktiver fra en pulje, øges eller reduceres ejerandelen i procent for den deltagende afdeling og afspejler den procentvise ændring i ejerandelen.

I henhold til puljeordningen kan investeringsforvalteren være berettiget til på et samlet grundlag for de deltagende afdelinger at træffe beslutning om investering og salg, som påvirker sammensætningen af aktiverne for de deltagende afdelinger.

Investorerne skal være opmærksomme på, at hvis bestyrelsen eller dennes udpegede repræsentanter ikke handler som angivet, kan puljeaftalen medføre, at sammensætningen af en deltagende afdelings aktiver påvirkes af begivenheder, der skyldes en anden deltagende afdeling, fx tegning og indløsning.

Udbytte, rente og anden udlodning af indtægter, der skabes af aktiver i puljen, tilføres puljen og indebærer en stigning i aktiverne.

8. INDKOMSTPOLITIK

Akkumulerende aktieklasser:

Al indkomst geninvesteres automatisk i klasserne "EUR I", "DKK I", "USD I", "SEK I", "NOK I", "ZAR I", "EUR R", "DKK R", "USD R", "CHF R", "SEK R", "NOK R" og "ZAR R".

Udloddende aktieklasser:

Bestyrelsen forbeholder sig ret til til enhver tid at foreslå betaling af udbytte i de udloddende klasser, som omfatter klasserne "EUR RD", "DKK RD", "EUR ID", "DKK ID", "EUR UKR", "GBP UKR", "DKK UKR", "EUR UKI", "X", "GBP UKI" og "DKK UKI". I så fald skal der på investorernes årlige generalforsamling træffes beslutning om bestyrelsens anbefaling vedrørende en (eventuel) udlodning af overskuddet i hver afdeling.

Beslutning om årligt udbytte træffes på investorernes årlige generalforsamling og om halvårligt udbytte og foreløbigt udbytte af bestyrelsen. Udbytte udbetales i den relevante klasses valuta.

Der kan ikke foretages udlodning, hvis den som følge betyder, at Investeringsinstituttets minimumskapital er mindre end EUR 1.250.000,- eller tilsvarende i anden valuta.

9. INDRE VÆRDI

Den indre værdi pr. aktie for hver klasse udtrykkes i referencevalutaen for den pågældende klasse og fastsættes på en værdifastsættelsesdato (som dette er defineret nedenfor) af RBC Dexia Investor Services Bank S.A. ved at dele værdien af afdelingens aktiver, der kan tildeles klassen, med fradrag af afdelingens passiver, der kan tildeles klassen, med antallet af cirkulerende aktier i klassen ("den indre værdi pr. klasse") på værdifastsættelsesdatoen.

Den indre værdi pr. aktie i hver klasse kan rundes op eller ned til de nærmeste to decimaler i aktieklassens referencevaluta.

Den indre værdi beregnes dagligt på hver bankdag i Luxembourg (som hver er en "værdifastsættelsesdato").

Når en værdifastsættelsesdato falder på en dag, der er helligdag på en børs, der er det primære marked for en betydelig del af afdelingens investering eller er et marked for en betydelig del af afdelingens investering eller på en dag, der er helligdag et andet sted og vil påvirke beregningen af markedsværdien af afdelingernes investeringer, er værdifastsættelsesdatoen den næstfølgende bankdag i Luxembourg, der ikke er en helligdag.

Beregningen af aktiernes indre værdi i enhver klasse samt udstedelse, indløsning og konvertering af en afdelings aktier kan suspenderes i følgende tilfælde:

- i perioder (ud over almindelig helligdags- eller weekendlukning), hvor det marked eller den børs, som er hovedmarked eller hovedbørs for en betydelig del af afdelingens investeringer, er lukket, eller hvor handlen er begrænset eller suspenderet, eller
- i en periode, hvor der foreligger en nødsituation, hvor konsekvensen er, at det er umuligt at investeringer, som udgør en væsentlig del af en afdelings aktiver, eller hvor det er umuligt at overføre de involverede midler til erhvervelse eller afhændelse af investeringer til normale valutakurser, eller hvor det er umuligt for Investeringsinstituttet at fastsætte værdien af en afdelings aktiver, eller
- i tilfælde af sammenbrud i de kommunikationsmidler, der almindeligvis anvendes til fastsættelse af kursen på en afdelings investeringer eller af de gældende kurser på en given fondsbørs, eller
- når kurserne på investeringer, som afdelingen ejer, uanset af hvilken grund ikke med rimelighed, straks eller nøjagtigt kan fastsættes, eller
- i perioder, hvor overførsel af midler, der skal eller kan anvendes til køb eller salg af en afdelings investeringer, efter bestyrelsens mening ikke kan foretages til normale valutakurser, eller
- efter en eventuel beslutning om at afvikle eller opløse Investeringsinstituttet eller en eller flere afdelinger eller
- i alle andre tilfælde, hvor bestyrelsen med depotbankens samtykke dertil vurderer, at en suspendering er i investorernes bedste interesse.

En suspendering af beregningen af den indre værdi og af udstedelsen, indløsningen og konverteringen af aktierne skal offentliggøres i en luxembourgsk avis og i en større avis.

Værdien af aktiverne i hver enkelt afdeling fastsættes på følgende måde:

1. omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der optages til notering på en børs eller handles på et andet marked, der er reguleret, handler regelmæssigt og er anerkendt og åbent for offentligheden, værdiansættes på grundlag af den senest kendte salgskurs. Hvis det samme værdipapir noteres på flere forskellige markeder, anvendes

hovedmarkedets notering for værdipapiret. Hvis der ikke er nogen relevant notering, eller hvis noteringerne ikke repræsenterer dagsværdien, foretages værdifastsættelsen i god tro af bestyrelsen eller dennes repræsentant med henblik på at fastsætte den sandsynlige salgskurs for sådanne værdipapirer.

2. Unoterede værdipapirer værdifastsættes på grundlag af den sandsynlige salgskurs, som er fastsat i god tro af bestyrelsens og dens repræsentant.
3. Likvide aktiver værdifastsættes til deres nominelle værdi plus påløbne renter.
4. Lån værdifastsættes til deres nominelle værdi plus påløbne renter.
5. Afledte finansielle instrumenter værdiansættes til markedsværdi.

Når der skal bruges en udenlandsk valutakurs til at fastsætte en klasses indre værdi, anvendes den valutakurs, der gælder på den pågældende værdifastsættelsesdato.

Desuden vil der blive foretaget passende hensættelser til dækning af omkostninger og gebyrer, der pålægges afdelingerne og klasserne, samt akkumulerede indtægter på investeringerne.

Hvis det som følge af særlige omstændigheder, fx en skjult kreditrisiko, er umuligt eller ukorrekt at foretage en værdifastsættelse i overensstemmelse med ovenstående regler, kan bestyrelsen anvende almindeligt anerkendte værdifastsættelsesprincipper, som kan kontrolleres af en revisor, for at nå frem til en korrekt værdifastsættelse af de samlede aktiver for hver enkelt afdeling.

Swing pricing

Investeringer i afdelinger er kun beregnet til langsigtede formål. Investeringsinstituttet tager alle rimelige tiltag for at forhindre kortsigtet handel. Overdreven kortsigtet handel i afdelingen kan forvride strategien for porteføljeinvestering og øge udgifterne samt påvirke investeringsafkast negativt for alle investorer, inklusive langsigtede investorer.

En afdeling kan lide et værditab som følge af de omkostninger, den pådrager sig i forbindelse med handel i afdelingens investeringer (som følge af tegninger, indløsninger og/eller ombytninger ud og ind af afdelingerne).

For at modvirke den ovenfor beskrevne overdrevne handel og udvanding og den deraf følgende potentielle negative indvirkning på de resterende investorer, kan bestyrelsen anvende "swing pricing", hvilket vil sige, at bestyrelsen kan justere den indre værdi på den nedenfor beskrevne måde.

Hvis de samlede aktietransaktioner i alle aktieklasser i en afdeling på en værdifastsættelsesdag resulterer i en nettostigning eller et nettofald i aktierne, der overstiger den grænse, der til enhver tid måtte være fastsat af bestyrelsen for den pågældende afdeling (i relation til prisen for markedshandel for den pågældende afdeling), justeres afdelingens indre værdi med et beløb (der ikke overstiger 2,5 % af den indre værdi), som især, men ikke udelukkende, afspejler de anslåede skattemæssige udgifter og handelsomkostninger, som afdelingen kan pådrage sig, og den vurderede køber-/sælger-spread i de aktiver, som afdelingen investerer i. Justeringen vil være et tillæg, når nettobevægelsen resulterer i en stigning i alle Investeringsinstituttets aktier, og et fradrag, når den resulterer i et fald.

Valutahandelsgebyrer

Den indre værdi af aktieklasser, der er denomineret i en valuta, der ikke er referencevalutaen for den relevante afdeling, justeres op eller ned i henhold til sammenlignelige principper, som er beskrevet ovenfor, og som anvendes på klasseniveau til at kompensere for valutahandelsomkostninger med et beløb på 0,05 % af den indre værdi.

Gebyrerne beregnes på grundlag af den justerede indre værdi.

10. UDSTEDELSE AF AKTIER

Anmodninger kan ske på vedhæftede tegningsformular eller skriftligt pr. brev eller fax sendt til Investeringsinstituttets hjemsted, depotbanken, udlodningsagenten, proformaaktionæren eller en mægler, der befinder sig i det land, hvor Investeringsinstituttet markedsføres med angivelse af det antal aktier eller det beløb, der tegnes, afdelingens navn og klasse, betalingsmåde og de personlige oplysninger om aktietegneren.

10.1 Første tegningsperiode

Den første tegningsperiode (som kan være én dag) og kursen for hver nyoprettet eller aktiveret afdeling fastsættes af bestyrelsen og fremgår af oplysningerne om den relevante afdeling i Del B i dette prospekt.

Betaling for tegning, som sker i den første tegningsperiode, skal modtages i afdelingens/aktieklassens referencevaluta af Investeringsinstituttet inden den frist, der fremgår af oplysningerne om den relevante afdeling i Del B i dette prospekt.

Betaling skal modtages ved elektronisk overførsel med fradrag af alle bankgebyrer.

Bestyrelsen eller efter bestyrelsens uddelegering Sparinvest S.A. kan løbende træffe beslutning om aktivering af en klasse.

Ved aktivering af en ny klasse i en afdeling svarer kursen pr. aktie i den nye klasse ved lanceringen til kursen pr. aktie i den første tegningsperiode for den pågældende afdeling eller den aktuelle indre værdi pr. aktie i en eksisterende klasse i den pågældende afdeling i henhold til en beslutning, som træffes af bestyrelsen eller Sparinvest S.A. efter uddelegering fra bestyrelsen.

10.2 Efterfølgende tegninger

Efter den første tegningsperiode er udstedelseskursen pr. aktie den indre værdi pr. aktie på værdiansættelsesdatoen.

Tegninger, der modtages inden kl. 17.00 (i Luxembourg) på en værdiansættelsesdato, ekspederes på grundlag af den relevante indre værdi, der er beregnet på den pågældende værdiansættelsesdato. Tegninger, der modtages efter kl. 17.00 på en værdiansættelsesdato eller på enhver dag, der ikke er en værdiansættelsesdato, ekspederes på grundlag af den indre værdi, der beregnes på den følgende værdiansættelsesdato. Investoren skal betale alle skatter, afgifter eller andre omkostninger i forbindelse med tegningsanmodningen.

Der beregnes tegningsprovision på grundlag af den indre værdi for de aktier, som anmodningen vedrører, hvor procentandelen, der angives for hver klasse i tabellen i Del B i Prospektet (se afsnittet "Udgifter" for hver afdeling), opkræves hos investorerne af proformaaktionæren, udlodningsagenten, en udpeget under-udlodningsagent eller RBC Dexia Investor Services Bank S.A. ved tegning af aktier i en klasse. Betaling af tegningsprovision til udlodningsagenten sker gennem depotbanken. Proformaaktionæren og depotbanken modtager tegningsprovisionen direkte fra investorerne.

Alle aktier tildeles straks efter aktietegningen, og Investeringsinstituttet skal have modtaget betalingen senest 3 bankdage i Luxembourg efter den gældende værdiansættelsesdato. Hvis betaling ikke er modtaget på dette tidspunkt, kan den pågældende tildeling af aktier annulleres på investors risiko og for dennes regning. Betaling skal helst ske ved bankoverførsel i den pågældende afdelings referencevaluta. Hvis betaling sker i en anden valuta end afdelingens referencevaluta, foretager Investeringsinstituttet en valutatransaktion på markedsbetingelserne, og valutatransaktionen kan medføre en udsættelse af tildelingen af aktier.

Betalinger, der foretages pr. check af investoren, accepteres ikke.

Bestyrelsen forbeholder sig ret til helt eller delvist uanset årsagen at acceptere eller afslå enhver aktietegning.

Udstedelsen af aktier i en afdeling skal suspenderes, såfremt beregningen af afdelingens indre værdi suspenderes.

10.3 Mindste første tegningsbeløb og beholdning

Medmindre andet er angivet i afsnittet "Mindste tegningsbeløb" i oplysningerne om de enkelte afdelinger i Del B i prospektet, skal aktieklasser "EUR I", "DKK I", "USD I", "EUR ID", "EUR UKI", "GBP UKI", "DKK UKI", "DKK ID", "SEK I", "NOK I" og "ZAR I", der er beregnet for institutionelle investorer, have et mindste tegnings- og / eller beholdningsbeløb på EUR 5 mio. for klasse "EUR I" og "EUR ID", DKK 37,5 mio. for klasse "DKK I" og "DKK ID", USD 6,5 mio. for klasse "USD I", EUR 0,5 mio. for klasse "EUR UKI", GBP 0,45 mio. for klasse "GBP UKI", DKK 3,75 mio. for klasse "DKK UKI", SEK 46 mio. for klasse "SEK I", NOK 40 mio. for klasse "NOK I" og ZAR 47 mio. for klasse "ZAR I". Investeringsinstituttet eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn frafalde dette mindste tegningsbeløb og/eller et mindste beholdningsbeløb. Det gælder navnlig for investorer, der fordeler deres investeringer over tid og opnår ovennævnte grænseværdier med tiden.

Hvis værdien af en investors beholdning i en klasse som følge af indløsning bliver mindre værd end det mindste beholdningsbeløb, der er angivet ovenfor, kan Investeringsinstituttet vælge at indløse hele investorens beholdning i den pågældende klasse. Det ventes, at indløsningen ikke foretages, hvis værdien af investorens aktier bliver mindre end de minimumsinvesteringsbegrænsninger alene som følge af markedsf forholdene. Der gives 30 dages forudgående, skriftligt varsel til investorer, hvis aktier indløses, således at de kan købe et tilstrækkeligt antal yderligere aktier og dermed undgå tvungen indløsning.

10.4 Fondsbørsnotering

Aktier i forskellige afdelinger og deres klasser kan efter bestyrelsens skøn noteres på en fondsbørs, navnlig i Danmark og Luxembourg.

11. INDLØSNING AF AKTIER

En investor kan til enhver tid anmode om, at Investeringsinstituttet indløser sine aktier.

Aktierne tilbagekøbes til den respektive indre værdi af aktierne i hver klasse.

Der påløber intet indløsningsgebyr, medmindre andet er angivet i afsnittet "Udgifter" i oplysningerne om de enkelte afdelinger i Del B i prospektet.

Investorer, der ønsker at få en del af eller alle deres aktier indløst til indløsningskursen på en værdiansættelsesdato, skal inden kl. 17.00 (i Luxembourg) på en værdiansættelsesdato i den foreskrevne form sammen med aktiebrev, der repræsenterer de pågældende aktier, indgive en uigenkaldelig skriftlig anmodning til Investeringsinstituttet, depotbanken eller udlodningsagenten om indløsning. Indløsningsanmodninger, der modtages efter kl. 17.00 på en værdifastsættelsesdato eller på enhver anden dag, der ikke er en værdifastsættelsesdato, behandles på grundlag af den indre værdi på den næste værdiansættelsesdato. I alle tilfælde er bestyrelsens beslutning endelig.

Alle anmodninger behandles nøjagtigt i den rækkefølge, hvori de modtages, og hver indløsning sker til den indre værdi af de pågældende aktier.

Et indløsningsprovenu udbetales i referencevalutaen for den pågældende klasse. Betaling sker senest tre (3) dage efter den pågældende værdiansættelsesdato og efter modtagelse af den nødvendige dokumentation.

Investorer bør bemærke, at Investeringsinstituttets indløsning af aktier sker til en kurs, der kan være højere eller lavere end investorens oprindelige købspris afhængigt af værdien af aktiverne i afdelingen på indløsningstidspunktet.

Indløsningen af aktier i en afdeling suspenderes, når beregningen af den indre værdi er suspenderet.

Hvis indløsningsanmodninger på en given værdifastsættelsesdato overstiger 10 % af den indre værdi af en afdelings aktier, forbeholder Investeringsinstituttet sig ret til at udsætte indløsning af alle eller en del af disse aktier til den følgende værdiansættelsesdato. På den følgende værdiansættelsesdato behandles sådanne anmodninger forud for alle efterfølgende indløsningsanmodninger.

12. KONVERTERING MELLEM AFDELINGER/AKTIEKLASSER

Aktier i en klasse kan konverteres til aktier i enhver anden klasse efter skriftlig instruks derom, der sendes til Investeringsinstituttets eller udlodningsagentens hjemsted. Der skal ikke betales konverteringsprovision. Investorerne kan blive bedt om at dække differencen i tegningsprovisionen mellem afdelingen, som de konverterer fra, og den afdeling, som de bliver investorer i, hvis tegningsprovisionen for afdelingen, som investorerne konverterer deres aktier til, er højere end provisionen for den afdeling, som de konverterer fra.

Konverteringsordrer, der modtages på en Værdifastsættelsesdato indtil kl. 17.00 (Luxembourg-tid), ekspederes på grundlag af den relevante indre værdi, der er etableret på værdiansættelsesdatoen. Konverteringsordrer, der modtages efter kl. 17.00 på en værdifastsættelsesdato eller på enhver anden dato, der ikke er en værdifastsættelsesdato, behandles på grundlag af den indre værdi på den følgende værdifastsættelsesdato. Konvertering af aktier sker kun på en værdifastsættelsesdato, hvor den indre værdi for begge aktieklasser beregnes.

Bestyrelsen fastsætter det antal aktier, som en investor ønsker at konvertere sine nuværende aktier til, efter følgende formel:

$$A = \frac{(B \times C)}{E} * EX$$

A = Antal aktier, der skal udstedes i den nye klasse

B = Antal aktier i den oprindelige aktieklasser

C = Den indre værdi pr. aktie i den oprindelige aktieklasser

E = Den indre værdi pr. aktie i den nye aktieklasser

EX: Valutakursen på den pågældende konverteringsdag mellem valutaen i den aktieklasser, der skal konverteres fra, og valutaen i den aktieklasser, der skal konverteres til. Hvis der ikke er brug for en valutakurs, ganges formlen med 1.

Hvis konverteringsanmodningerne på en given værdifastsættelsesdato overstiger 10 % af den indre værdi af en afdelings aktier, forbeholder Investeringsinstituttet sig ret til at udsætte konverteringen af alle eller en del af disse aktier til den følgende værdifastsættelsesdato. På den følgende værdifastsættelsesdato behandles sådanne anmodninger forud for alle efterfølgende konverteringsanmodninger.

Hvis beregningen af den indre værdi af en afdeling er suspenderet, suspenderes enhver udstedelse af aktier i den pågældende afdeling ligeledes.

13. POLITIK FOR SEN HANDEL/MARKEDSTIMING

Investeringsinstituttet tager de nødvendige skridt for at sikre, at anmodning om tegning, indløsning og konvertering ikke accepteres efter det tidspunkt, der fastsættes i dette prospekt.

Investeringsinstituttet tillader ikke bevidst investering, som forbindes med markedstimning eller tilsvarende praksis, idet en sådan praksis kan påvirke alle investorenes interesser negativt. Investeringsinstituttet forbeholder sig ret til at afvise en tegnings- og konverteringsanmodning fra en investor, som Investeringsinstituttet mistænker for at anvende en sådan praksis, og om nødvendigt tage de nødvendige skridt for at beskytte Investeringsinstituttets øvrige investorer.

Som det fremgår af CSSF's cirkulære 04/146 defineres markedstimning som en arbitragemethode, hvorved investor systematisk tegner og indløser andele eller aktier i samme afdeling i løbet af kort tid ved at udnytte tidsforskelle og uregelmæssigheder eller mangler i fastsættelsesmetoden for den indre værdi.

14. BESKATNING I LUXEMBOURG

I henhold til luxembourgsk lovgivning svarer Investeringsinstituttet ikke luxembourgsk indkomst-, kilde- eller kapitalindkomstskat. Investeringsinstituttet skal imidlertid betale to afgifter. Den første er en stiftelsesafgift på EUR 1.239,47. Den anden er en årlig afgift på 0,05 %, der beregnes og betales kvartalsvis af den samlede indre værdi af Investeringsinstituttets cirkulerende aktier ved udgangen af hvert kvartal. Den årlige afgift reduceres dog til 0,01 % af den samlede indre værdi af aktierne i aktieklasser "EUR I", "EUR ID", "DKK I", "DKK ID", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "DKK UKI", "X", "SEK I", "NOK I" og "ZAR I" (forbeholdt institutionelle investorer).

På indeværende tidspunkt skal investorer ikke betale kapitalindkomst-, indkomst-, kilde-, gave-, arve- eller anden skat eller afgift i Luxembourg i forbindelse med de aktier, de ejer (bortset fra investorer, der er hjemmehørende, bosiddende eller har fast forretningssted eller har været hjemmehørende eller bosiddende i Luxembourg).

Potentielle investorer bør indhente oplysninger om, hvilke skatter og afgifter der gælder for erhvervelse, ejerskab og afhændelse af Investeringsinstituttets aktier og for afhændelse af aktier i Investeringsinstituttet og for udlodninger i forbindelse hermed i henhold til lovgivningen i det land, hvor de har statsborgerskab, er bosiddende eller er hjemmehørende.

EU-direktiv om beskatning af indtægter fra opsparing

EU har vedtaget Rådets direktiv 2003/48/EF om beskatning af indtægter fra opsparing i form af rentebetalinger ("Direktivet"). Direktivet trådte i kraft den 1. juli 2005.

Ifølge direktivet skal visse rentebetalinger og udlodninger/indløsninger fra investeringsinstitutter, som foretages af en betalingsagent (i direktivets forstand), der befinder sig i en EU-medlemsstat, i et associeret eller afhængigt territorium eller tredjeland (som dette er defineret i direktivet) til en enkeltperson eller visse enheder (tilbageværende enheder som defineret i direktivet), der er bosiddende i en anden EU-medlemsstat eller associeret eller afhængigt territorium, enten rapporteres til skattemyndighederne i betalingsagentens etableringsland eller kildebeskattes afhængigt af, hvor betalingsagentens er bosiddende.

I de fleste EU-lande (og visse afhængige territorier og tredjelande) videresender skattemyndighederne i landet, hvor betalingsagentens er bosiddende, disse oplysninger til skattemyndighederne i landet, hvor personen eller den tilbageværende enhed er bosiddende. I overgangsperiode anvender Luxembourg, Østrig og Belgien kildebeskatning. Kildebeskatningen udgør 15 % i de første tre ansøgningsår. Pr. 1. juli 2008 øges kildebeskatningen til 20 % og stiger endelig til 35 % i 2011. Denne sats gælder indtil ultimo overgangsperioden (som denne er defineret i direktivet). EU-medlemsstaterne, de associerede eller afhængige territorier eller tredjeparter kan i henhold til direktivet og kildebeskatningsproceduren opkræve beskatning udover en eventuel national kildebeskatning. For Østrig, Belgien og Luxembourg er der endvidere mulighed for at undgå kildebeskatning for den retmæssige ejer ved enten at bemyndige udveksling af oplysninger eller fremskaffe en skatteattest.

Således kan betalinger på vegne af gældskrav, der er foretaget på eller efter 1. juli 2005 via en betalingsagent, der er bosiddende i Luxembourg, Østrig eller Belgien, eller et afhængigt eller associeret territorium eller tredjeland med valg af kildebeskatningsproceduren i visse tilfælde være underlagt kildebeskatning.

Desuden kan betalinger på vegne af gældskrav, der er foretaget på eller efter 1. juli 2005 via en betalingsagent, der er bosiddende i en EU-medlemsstat (undtagen Luxembourg, Østrig eller Belgien) eller et afhængigt eller associeret territorium eller tredjeland med valg af kildebeskatningsproceduren i visse tilfælde være underlagt særlig skatteindberetning.

15. INVESTERINGSRÅDGIVER - INVESTERINGSFORVALTER

Investeringsselskabets bestyrelse har ansvaret for den overordnede investeringspolitik, de overordnede investeringsformål og den overordnede forvaltning af Investeringsselskabet. Bestyrelsen er i sidste instans ansvarlig for en sådan politik, også selv om der udpeges en investeringsrådgiver og/eller en investeringsforvalter, og der sker uddelegering af funktioner af en investeringsrådgiver og/eller en investeringsforvalter.

Investeringsselskabets bestyrelse har udpeget Sparinvest S.A., Luxembourg, som er et 99,7 %-ejet datterselskab af Holdings SE, Luxembourg, Luxembourg, som forvaltningsselskab. Selskabet handler også som investeringsforvalter og/eller -rådgiver for afdelingerne. Begge parter kan opsige aftalen med 12 måneders skriftligt varsel.

Sparinvest S.A. blev stiftet som et "société anonyme" den 30. marts 2001. Selskabets nuværende tegnede aktiekapital er EUR 3.000.000.

Sparinvest S.A. har delegeret visse funktioner inden for investeringsforvaltning og rådgivning, som følger: i relation til afdelingen Sparinvest - Corporate Value Bonds til Brandes Investment Partners, L.P., og i relation til de resterende afdelinger til Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S ("Investeringsrådgiver og -forvalter").

Hvis Sparinvest S.A. opsig aftalerne om investeringsrådgivning og -forvaltning og/eller indgår underaftaler med tredjemand, opdateres nærværende prospekt.

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S er indregistreret som et dansk, finansielt rådgivnings- og forvaltningsselskab med en tegningskapital på DKK 5.000.000 den 17. december 1999. Dets hjemsted og primære forretningssted er Kingsovvej 1, DK-2630 Taastrup, Danmark.

Brandes Investment Partners, L.P. er registreret som investeringsrådgiver i henhold til den amerikanske lov Investment Advisers Act af 1940 med senere ændringer. Brandes Investment Partners, L.P. forvalter i øjeblikket aktiver for forskellige klienter, inklusive virksomheder, offentlige og erhvervsmæssige pensionsordninger, fonde og velgørende fonde og enkeltindivider.

Hjemstedet og det primære forretningssted er 11988 El Camino Real, Suite 500, P.O. Box 919048, San Diego, CA 92191-9048, Californien, USA.

Som betaling for deres ydelser skal Sparinvest S.A. betale investeringsrådgiverne og -forvalterne gebyrer ud af de forvaltningsgebyrer, som selskabet modtager, og Investeringsinstituttet påføres ingen direkte omkostninger eller udgifter i forbindelse med investeringsrådgiverne og -forvalterne.

16. ADMINISTRATOR, DEPOTBANK OG BETALINGSAGENT

Investeringsinstituttet har indgået en aftale om depotbank- og betalingsagenttjenster med RBC Dexia Investor Services Bank, Luxembourg, pr. 3. april 2006 i ubegrænset tid.

Begge parter kan opsig aftalen med 3 måneders varsel.

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. er registreret i Luxembourgs virksomhedsregister (RCS) med nummer B-47192 og blev stiftet i 1994 under navnet "First European Transfer Agent". Investeringsinstituttet har licens til at udføre bankvirksomhed i henhold til bestemmelserne i den luxembourgske lov af 5. april 1993 om sektoren for finansielle ydelser med speciale i depot- og fondsforvaltning samt tilhørende tjenester. Pr. 31. december 2009 var aktiekapitalen i alt EUR 596.141.880.

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. ejes 100 % af RBC Dexia Investor Services Limited, som er et selskab i henhold til lovgivningen i England og Wales, og som kontrolleres af Dexia Banque Internationale à Luxembourg, société anonyme, Luxembourg, og Royal Bank of Canada, Toronto, Canada.

Hjemstedet og det primære forretningssted findes på 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette.

Desuden har forvaltningsselskabet indgået en serviceagentaftale og en investeringsfondsserviceaftale med RBC Dexia Investor Services Bank, Luxembourg, pr. 3. april 2006 i ubegrænset tid.

Begge parter kan opsige aftalerne med 3 måneders skriftligt varsel.

I henhold til ovennævnte aftaler leverer RBC Dexia Investor Services Bank S.A. ydelser til Investeringsinstituttet, og disse er underlagt forvaltningsselskabets tilsyn og ansvar. Ydelserne er i form af administration (administration, aktiebøgfører og overførselsagent). RBC tager sig af de administrative opgaver, der kræves i henhold til loven og Investeringsinstituttets vedtægter og opretter og fører regnskaber og registre, herunder Investeringsinstituttets aktiebog. RBC varetager ligeledes alle anmodninger om tegning, indløsning og konvertering og beregner Investeringsinstituttets indre værdi.

RBC Dexia Investor Services Bank S.A. fungerer ligeledes i henhold til investeringsfondsserviceaftalen som betalingsagent for Investeringsinstituttet i forbindelse med modtagelse af betalinger ved udstedelse af aktier og ved betalingen af midler i forbindelse med tilbagekøb af aktierne.

Investeringsinstituttets aktiver er indsat i RBC Dexia Investor Services Bank S.A. eller efter dennes ordre i dennes egenskab af depotbank. Depotbanken:

- a) skal sikre, at salg, udstedelse, tilbagekøb og annullering af værdipapirer, der foretages af Investeringsinstituttet eller på Investeringsinstituttets vegne, sker i overensstemmelse med gældende lov og Investeringsinstituttets vedtægter,
- b) skal sikre, at betaling for de transaktioner, der vedrører Investeringsinstituttets aktiver, sendes til depotbanken inden for den sædvanlige afregningsperiode,
- c) skal sikre, at Investeringsinstituttets indtægter fordeles i overensstemmelse med vedtægterne.

Investeringsinstituttet betaler RBC Dexia Investor Services Bank S.A. i dennes egenskab af depotbank gebyrer på grundlag af den normale markedssats i Luxembourg, som beregnes og betales månedligt.

Som betaling for dets administrationsydelser modtager Sparinvest S.A. gebyrer, som sammen med de gebyrer, der skyldes RBC Dexia Investor Services Bank S.A. som depotbank, ikke overstiger de procentbeløb, der er angivet i tabellerne i Del B.

17. PROFORMAAKTIONÆR FOR AKTIONÆRER I DANMARK

Investeringsinstituttet har indgået en proformaaktionæraftale med Nykredit Bank A/S, København, Danmark (aftalen blev oprindeligt indgået med Forstædernes Bank A/S i oktober 2007) i en ubegrænset tidsperiode.

Begge parter kan opsige aftalen med 3 måneders, forudgående, skriftligt varsel.

Nykredit A/S blev stiftet i Danmark i 1851. Datterselskabet Nykredit Bank A/S havde en samlet egenkapital på DKK 13.584.000.000 pr. 30. september 2010. I henhold til en aftale med Forstædernes Bank A/S (nu: Nykredit Bank A/S) fungerer Nykredit Bank A/S som proformaaktionær for investorerne. I denne egenskab skal proformaaktionæren i eget navn, men som investors proformaaktionær, købe aktier og anmode om konvertering eller indløsning af aktier for investor og anmode om registrering af sådanne transaktioner i Investeringsinstituttets regnskaber.

Imidlertid gælder for investor, at denne:

- a) kan investere direkte i Investeringsinstituttet uden at gøre brug af proformaaktionæren,
- b) have en direkte fordring på de aktier, der er tegnet i Investeringsinstituttet,
- c) kan opsiges mandatet til enhver tid med 8 dages, forudgående, skriftligt varsel.

Bestemmelserne i a), b) og c) gælder ikke for investorer, der er hjemmehørende i lande, hvor brugen af en proformaaktionær er nødvendig eller obligatorisk af juridiske, tilsynsmæssige eller tvungende praktiske grunde.

18. UDLODNINGSAGENT

Sparinvest S.A. fungerer i sin egenskab af Investeringsinstituttets forvaltningsselskab som udlodningsagent i Luxembourg. I denne egenskab modtager Sparinvest S.A. tegnings-, indløsnings- og konverteringsanmodninger fra investorer og sender sådanne anmodninger til RBC Dexia Investor Services Bank S.A. Sparinvest S.A. accepterer eller modtager ikke betalinger.

Udlodningsagenten kan løbende udpege under-udlodningsagenter. For E-klassen er de udpegede under-udlodningsagenter berettiget til at modtage betaling af løbende udlodningsgebyrer, hvis procentvise beløb fremgår af tabellen "Udgifter" for hver afdeling i Del B af prospektet en i kolonnen "Udlodningsgebyr", i kolonnen "Udlodningsgebyr". Hver under-udlodningsagent er berettiget til en del af gebyret i forhold til antallet af aktier i klassen, som den har investeret.

19. FOREBYGGELSE AF HVIDVASKNING AF PENGE

En investor skal dokumentere sin identitet for Investeringsinstituttet, administrationsagenten eller en mægler, som modtager tegning, forudsat at mægleren er underlagt tilsyn og befinder sig i et land, som håndhæver identifikationskrav svarende til gældende lov i Luxembourg. Denne dokumentation skal forelægges ved tegning af aktier, som følger:

Med henblik på en behørig identifikation af de egentlige ejer af midler, der investeres i Investeringsinstituttet, og på at bidrage til at bekæmpe hvidvaskning af penge og

finansiering af terror, skal tegningsanmodninger til Investeringsinstituttet fra investorer omfatte følgende:

- for fysiske personer: en bekræftet og gyldig kopi af investorer identitetskort eller pas (bekræftes af en af følgende myndigheder): ambassade, konsulat, notar, højkommisær i udstedelseslandet, politikommisær, bank i et land, der håndhæver identifikationskrav svarende til det, der kræves i henhold til gældende lov i Luxembourg eller anden myndighed),
- for virksomheder: original eller bekræftet og gyldig kopi af vedtægterne, uddrag af handelsregistret med liste over investorer i Investeringsinstituttet og dokumentation på deres besiddelse af mere end 25 % af aktiverne i Investeringsinstituttet (bekræftes af en af følgende myndigheder: ambassade, konsulat, notar, højkommisær i udstedelseslandet, politikommisær, bank i et land, der håndhæver identifikationskrav svarende til det, der kræves i henhold til gældende lov i Luxembourg eller anden myndighed),

Identifikationskravet gælder i følgende tilfælde:

- ved direkte tegning i Investeringsinstituttet.
- ved tegning via mægler med hjemsted i et land, hvor det ikke er retligt forpligtet til at anvende en identitetsprocedure svarende til den, der kræves i henhold til luxembourgsk lovgivning vedrørende bekæmpelse af hvidvaskning af penge og finansiering af terroraktiviteter, (herunder udenlandske datterselskaber eller afdelinger, for hvilke moderselskabet er underlagt en identitetsprocedure, der svarer til den, der kræves i henhold til luxembourgsk lovgivning, for så vidt loven gældende for moderselskabet ikke forpligter moderselskabet til at sikre anvendelsen af disse tiltag hos datterselskaberne eller afdelingerne).

Tegning kan midlertidigt annulleres, indtil investorerne er behørigt identificeret. Hvis der ikke fremlægges tilstrækkelige eller yderligere oplysninger, kan det medføre, at en anmodning ikke behandles, eller at en investor afvises.

Investeringsinstituttets administration kan til enhver tid kræve yderligere dokumentation i forbindelse med en tegningsanmodning.

20. UDGIFTER

Investeringsinstituttet afholder følgende udgifter:

- alle gebyrer, der betales til forvaltningsselskabet (forvaltningsgebyr, depot- og administrationsgebyr (den del, som ikke vedrører depotgebyret), tegnings- og indløsningsprovision, udlodningsprovision), depotbanken og øvrige agenter, som løbende kan beskæftiges,
- alle skatter og afgifter, der eventuelt skal betales i forbindelse med aktiver, indtægter og udgifter, der afkræves Investeringsinstituttet,

- sædvanlig kurtage og sædvanlige bankgebyrer i forbindelse med Investeringsinstituttets transaktioner,
- alle gebyrer til Investeringsinstituttets revisor og juridiske rådgivere,
- alle udgifter i forbindelse med publikationer og oplysninger til investorer – især de omkostninger, der er forbundet med trykning og distribution af års- og halvårsregnskaberne samt eventuelle prospekter,
- alle udgifter i forbindelse med registrering og opretholdelse af Investeringsinstituttet, der er registreret hos alle statslige myndigheder og fondsbørser,
- alle udgifter i forbindelse med Investeringsinstituttets drift og forvaltning.

Alle tilbagevendende udgifter betales i første omgang mod de løbende indtægter, og hvis dette ikke er tilstrækkeligt, mod de realiserede kursgevinster og om nødvendigt mod aktiverne.

Hver enkelt afdeling afskriver sine egne oprettelsesudgifter over en periode på fem år fra afdelingens oprettelsesdato. Udgifterne i forbindelse med etableringen betales alene af de afdelinger, der blev åbnet ved Investeringsinstituttets stiftelse, og skal tilbagebetales over en periode på højst fem år.

Alle omkostninger, der påløber Investeringsinstituttet, og som ikke kan henføres til en specifik afdeling, betales af alle afdelingerne i forhold til deres gennemsnitlige indre værdi. Hver enkelt afdeling pålægges alle de omkostninger eller udgifter, der direkte kan henføres til den.

Investeringsinstituttets forskellige afdelinger har en fælles overordnet struktur og en eller flere investeringsrådgivere og/eller investeringsforvaltere, der gennem én bestyrelse for Investeringsinstituttet fastlægger deres investeringspolitik, og hvordan denne politik skal gennemføres i de forskellige afdelinger. I henhold til luxembourgsk lov er Investeringsinstituttet, inklusive alle afdelinger, én juridisk person. I henhold til § 181 (1) i loven om investeringsinstitutter, med senere ændringer, er hver afdeling ansvarlig for sin egen gæld og forpligtelser. Endvidere anses hver afdeling for en selvstændig enhed med egne bidrag, egne kapitalgevinster, -tab, gebyrer og udgifter.

21. MEDDELELSER OG OFFENTLIGGØRELSE

Meddelelser til investorerne foreligger på Investeringsinstituttets hjemsted. I henhold til gældende lov offentliggøres de i Mémorial og "d'Wort" i Luxembourg samt efter bestyrelsens valg i andre aviser, der udgives i jurisdiktioner, hvor Investeringsinstituttet er registreret.

Oplysninger om hver enkelt afdelings indre værdi samt udstedelses- og indløsningskurserne foreligger til enhver tid på Investeringsinstituttets hjemsted.

Alle regnskaber foreligger på Investeringsinstituttets hjemsted.

Reviderede årsrapporter, der bl.a. indeholder en erklæring om Investeringsinstituttets og dets afdelingers aktiver og passiver, antallet af cirkulerende aktier og antallet af aktier, der er udstedt og indløst siden den forrige rapport samt de ureviderede halvårsrapporter foreligger hos Investeringsinstituttet for årsregnskabernes vedkommende senest fire måneder efter regnskabsårets afslutning og for halvårsregnskabernes vedkommende to måneder efter afslutningen af en sådan periode.

Den første rapport var den halvårsrapport, der blev udarbejdet for den periode, der begyndte på datoen for Investeringsinstituttets stiftelse og sluttede den 30. juni 2002.

22. LIKVIDATION OG SAMMENLÆGNING

I tilfælde af Investeringsinstituttets likvidation foretages likvidationen af en eller flere likvidatorer, der er udpeget af den generalforsamling, der har truffet afgørelsen om en sådan likvidation, og generalforsamlingen fastsætter ligeledes likvidatorernes beføjelser og betaling. Likvidatorerne realiserer Investeringsinstituttets aktiver så godt som muligt for investorerne og udlodder nettoprovenuet af likvidationen (efter fradrag af likvidationsomkostninger og -udgifter) til investorerne i forhold til disses andel i Investeringsinstituttet. Alle beløb, som investorerne ikke straks gør krav på, indbetales på en spærret konto i Caisse de Consignation efter likvidationen. De beløb på den spærrede konto, der ikke gøres krav på inden for de i lovgivningen fastsatte frister, er tabt i henhold til bestemmelserne i den luxembourgske lovgivning.

22.1 Ophør af en afdeling eller aktieklasse

Investeringsinstituttets bestyrelse kan vedtage at opløse en afdeling eller en klasse, hvis den indre værdi i en afdeling eller klasse er mindre end EUR 1.239.468,- eller det tilsvarende beløb i en anden valuta, eller hvis en ændring i den økonomiske eller politiske situation, der vedrører afdelingen eller klassen, berettiger en sådan opløsning, eller hvis det er nødvendigt i investorernes og Investeringsinstituttets interesse. I så fald realiseres afdelingens eller klassens aktiver, forpligtelserne indfries, og nettoprovenuet fra realiseringen udloddes til investorerne i forhold til disse aktiebeholdninger i den pågældende afdeling eller klasse. Skriftlig meddelelse om opløsningen af afdelingen eller klassen sendes til de navnenoterede investorer og offentliggøres i Mémorial og "d'Wort" i Luxembourg samt efter Bestyrelsens valg i andre aviser, der udgives i jurisdiktioner, hvor Investeringsinstituttet er registreret.

Alle beløb, som en investorerne ikke gør krav på, indbetales på en spærret konto i Caisse de Consignation efter opløsningen.

Hvis det overvejes at opløse Investeringsinstituttet eller en afdeling eller klasse, og medmindre bestyrelsen beslutter andet i investorernes interesse eller for at sikre ligebehandling af investorerne, kan investorerne i den relevante afdeling eller klasse fortsat bede om at indløse eller konvertere deres aktier uden dermed at skulle betale indløsnings- eller konverteringsgebyr (med undtagelse af investeringsafviklingsomkostninger) forud for ophørets ikrafttrædelsesdato. Sådan indløsning eller konvertering ekspederes derefter, mens der tages højde for ophørsomkostningerne og udgifterne i forbindelse dermed.

22.2 Sammenlægning af afdelinger eller aktieklasser i en anden afdeling eller aktieklasse i Investeringsinstituttet

En afdeling kan enten som sammenlæggende afdeling eller modtagende afdeling være underlagt sammenlægning ("Sammenlægning") med en anden afdeling i Investeringsinstituttet i overensstemmelse med de definitioner og betingelser, der er fastsat i investeringsinstitutloven. Investeringsinstituttets bestyrelse kan fastsætte ikrafttrædelsesdatoen for en sådan sammenlægning. Hvis sammenlægningen kræver godkendelse fra de investorer, som sammenlægningen vedrører, og i overensstemmelse med investeringsinstitutlovens bestemmelser, godkender generalforsamlingen ved simpelt flertal blandt de stemmer som de tilstedeværende eller repræsenterede investorer afgiver på generalforsamlingen ikrafttrædelsesdatoen for en sådan sammenlægning. Der gælder intet krav om et beslutningsdygtigt flertal.

I så fald sendes skriftlig meddelelse om sammenlægningen til de navnenoterede investorer, og/eller meddelelsen offentliggøres i Mémorial og "d'Wort" i Luxembourg samt efter Bestyrelsens valg i andre aviser, der udgives i jurisdiktioner, hvor Investeringsinstituttet er registreret. Hver investor i de relevante afdelinger eller klasser skal inden for en periode på mindst 30 dage have mulighed for at bede om at indløse eller konvertere deres aktier.

22.3 Sammenlægning af afdelinger eller aktieklasser til en anden afdeling eller aktieklasse i et andet investeringsinstitut

Investeringsinstituttet kan enten som sammenlæggende investeringsinstitut eller som modtagende investeringsinstitut blive genstand for internationale og nationale sammenlægninger i overensstemmelse med de definitioner og betingelser, der fastsættes i investeringsinstitutloven. Investeringsinstituttets bestyrelse kan fastsætte ikrafttrædelsesdatoen for en sådan sammenlægning. Hvis sammenlægningen kræver godkendelse fra de investorer, som sammenlægningen vedrører, og i overensstemmelse med investeringsinstitutlovens bestemmelser, godkender generalforsamlingen ved simpelt flertal blandt de stemmer som de tilstedeværende eller repræsenterede investorer afgiver på generalforsamlingen ikrafttrædelsesdatoen for en sådan sammenlægning. Der gælder intet krav om et beslutningsdygtigt flertal.

I så fald sendes skriftlig meddelelse om sammenlægningen til de navnenoterede investorer, og/eller meddelelsen offentliggøres i Mémorial og "d'Wort" i Luxembourg samt efter Bestyrelsens valg i andre aviser, der udgives i jurisdiktioner, hvor Investeringsinstituttet er registreret. Hver investor i de relevante afdelinger eller klasser skal inden for en periode på mindst 30 dage have mulighed for at bede om at indløse eller konvertere deres aktier.

23. DOKUMENTER

Følgende dokumenter ligger til gennemsyn og kan fås på Investeringsinstituttets hjemsted og fra depotbanken:

- a) Investeringsinstituttets fuldstændige prospekt
- b) Investeringsinstituttets forenklede prospekt
- c) Investeringsinstituttets vedtægter
- d) Kollektiv porteføljeforvaltningsaftale mellem Investeringsinstituttet og Sparinvest S.A.

- e) Investeringsrådgivnings- og forvaltningsaftale mellem forvaltningsselskabet og Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S og investeringsforvaltningsaftale med Brandes Investment Partners, L.P.
- f) Serviceagentaftalen mellem forvaltningsselskabet og RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
- g) Investeringsfondserviceaftalen mellem forvaltningsselskabet og RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
- h) Depotbankaftalen mellem Investeringsinstituttet og RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
- i) Nomineeaftalen mellem Investeringsinstituttet og Nykredit Bank A/S
- j) Investeringsinstituttets års- og halvårsrapporter
- k) listen med oplysninger om navnet på den enhed, der er ansvarlig for dagligt at yde forvaltning/rådgivning vedrørende den relevante afdelings aktiver.

24. OFFENTLIGGØRELSE

24.1 Klager

Forvaltningsselskabet har indført en klageprocedure, der stilles til rådighed for investorerne gratis og på anmodning.

24.2 Stemmerettigheder

Forvaltningsselskabet har indført en skriftlig stemmeretspolitik, der er beregnet til at sikre, at (i) forvaltningsselskabet og Investeringsinstituttet overholder den skriftlige politik og de generelle krav, der indeholdes i lovgivningen og bestemmelserne i Luxembourg, (ii) at stemmerne afgives i Investeringsinstituttets bedste interesser, og (iii) at investorer har gratis adgang til stemmeretspolitikken.

Der er en kort beskrivelse af stemmeretspolitikken til rådighed for investorerne på forvaltningsselskabets hjemmeside på www.sparinvest.lu.

Oplysninger om de handlinger, der udføres på grundlag af stemmeretspolitikken, gøres tilgængelige for investorerne gratis og på anmodning.

Forvaltningsselskabet henleder investorernes opmærksomhed på, at en investor kun vil kunne udøve sine fulde investorrettigheder - især hvad angår deltagelse på generalforsamlinger - direkte i forhold til Investeringsinstituttet, hvis investoren selv er registreret, og hvis investorens navn fremgår af Investeringsinstituttets aktiebog. Hvis en investor investerer i Investeringsinstituttet gennem en mægler, der investerer i Investeringsinstituttet i eget navn, men på vegne af investoren, er det ikke altid muligt for investoren at udøve visse rettigheder direkte i forhold til Investeringsinstituttet. Investorerne bedes søge rådgivning om deres rettigheder.

DEL B: AFDELINGERNE

SPARINVEST - EMERGING MARKETS VALUE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

1. Investeringsformål og -politik

Afdelingen søger at opnå et positivt afkast på langt sigt ved primært at investere i aktier og i begrænset omfang i konvertible værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked (som dette er defineret i Del A af prospektet) på nye markeder. Desuden må afdelingen investere i selskaber, der befinder sig i, eller som udfører en stor del af forretningsaktiviteterne på nye markeder, men som handles på et reguleret marked i udviklede lande. Afdelingen kan endvidere investere i ADR'er/GDR'er på sådanne værdipapirer, forudsat de noteres i et land, der er klassificeret som et udviklet marked. Definitionen på udviklede markeder følger MSCI Market Classification Framework (MSCI's markedsklassificering). Definitionen på nye vækstmarkedslande er, at det er de lande, der ikke er klassificeret som udviklede markeder i MSCI's markedsklassificering.

Afdelingen kan i mindre omfang investere i aktier eller fastforrentede omsættelige værdipapirer, som ikke indgår i definitionen i første afsnit, men som alligevel er godkendte aktiver, som disse beskrives i Del A af prospektet, eller i likvide aktiver såsom kontanter og/eller regelmæssigt handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid på maksimalt 12 måneder.

Afdelingen besidder ikke kontanter, der udgør mere end 15 % af de samlede aktiver.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af Del A af prospektet.

Afdelingens referencevaluta er EUR.

2. Risikoprofil

Afdelingen investerer i nye vækstmarkeder og udsættes for større risici end i udviklede lande, hvilket uddybes i afsnittet "Risikofaktorer" i Del A af prospektet.

Øvrige relevante risikofaktorer for afdelingen er hovedsageligt markeds-, likviditets- og valutarisici samt eventuelle risici, der måtte være forbundet med brugen af warrants og afledte finansielle instrumenter. Disse risici beskrives yderligere i "Risikofaktorer" i Del A af prospektet.

Afdelingens globale eksponering beregnes på grundlag af eksponeringsmetoden.

3. Profil på en typisk investor

Afdelingen kan være egnet for investorer, som ønsker kapitalvækst på lang sigt. Selvom det historisk har vist sig, at aktier potentielt giver et bedre langsigtet afkast end pengemarkedspapirer eller obligationer, så har de også vist sig at være mere volatile.

Således skal investorer være opmærksomme på, at de muligvis ikke får den oprindelige investering tilbage.

Investorer skal overveje de langsigtede investeringsmål og de økonomiske behov, når de træffer investeringsbeslutninger i forbindelse med afdelingen.

4. Lanceringsdato

Afdelingen lanceres på et senere tidspunkt. Den første tegningsperiode og tegningsbetingelserne fastsættes af bestyrelsen.

Investeringsinstituttet/forvaltningsselskabet kan afvise tegninger i afdelingen, hvis et vist niveau af de samlede nettoaktiver opnås. Niveauet fastsættes til enhver tid af bestyrelsen.

5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysningerne i afsnittet "Udlodningspolitik" i Del A af prospektet.

6. Mindste tegningsbeløb

Aktieklasser "EUR I", "EUR ID", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I", "NOK I" og "ZAR I", der er beregnet for institutionelle investorer, har et mindste tegnings- og / eller beholdningsbeløb på EUR 5 mio. for klasse "EUR I" og "EUR ID", USD 6,5 mio. for klasse "USD I", EUR 0,5 mio. for klasse "EUR UKI", GBP 0,45 mio. for klasse "GBP UKI", SEK 46 mio. for klasse "SEK I", NOK 40 mio. for klasse "NOK I" og ZAR 47 mio. for klasse "ZAR I". Investeringsinstituttet eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn frafalde dette mindste tegningsbeløb og/eller et mindste beholdningsbeløb.

7. Udgifter

Navn på klasser	Klassens valuta	Tegningsprovision ¹	Indløsningsprovenu	Forvaltningsgebyr ²	Depot- og administrationsgebyr ²	Årlig afgift
EUR R EUR RD	EUR	Maks. 3 % (for institutionelle klasser: 0 %)	N/A	Maks. 1,75 % p.a.	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
DKK R DKK RD	DKK			Maks. 1,75 % p.a.		0,05 %
X ³	N/A			N/A		0,01 %
USD I	USD			Maks. 0,925 % p.a.		0,01 %
USD R				Maks. 1,75 % p.a.		0,05 %
EUR I EUR ID EUR UKI	EUR			Maks. 0,925 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,925 % p.a.		0,01 %
				Maks. 1,025 % p.a.		0,01 %
GBP UKR GBP UKI	GBP			Maks. 1,75 % p.a.		0,05 %
				Maks. 1,025 % p.a.		0,01 %
CHF R	CHF			Maks. 1,75 % p.a.		0,05 %
SEK R SEK I	SEK			Maks. 1,75 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,925 % p.a.		0,01 %
NOK R NOK I	NOK			Maks. 1,75 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,925 % p.a.		0,01 %
ZAR R ZAR I	ZAR			Maks. 1,75 % p.a.		0,05 %
		Maks. 0,925 % p.a.	0,01 %			

¹ Betales af investorer ved tegning til fordel for proformaaktionæren, udlodningsagenten eller en udpeget under-udlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

² Forvaltningsgebyr, depot- og administrationsgebyr samt årlig afgift skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (med undtagelse af klasse X vedrørende gebyrer udover årlig beskatning og depotgebyr)

³ Hvad angår klasse X, skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depotgebyr) betales af investoren. Gebyrerne opkræves og indbetales til administrations- eller forvaltningsselskabet direkte fra investoren af klasse X. De effektive gebyrer, der gælder, forbliver inden for de maksimale satser, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

Afdelingens indre værdi kan i henhold til en "swing pricing"-mekanisme, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, underafsnittet "Swing Pricing" i dette prospekt, justeres op eller ned for at dække transaktionsomkostninger.

Desuden vil den indre værdi af de aktieklasser, der er denomineret i en valuta, der ikke er afdelingens referencevaluta, blive justeret op eller ned med et beløb svarende til 0,05 % af den relevante aktieklasses indre værdi for at dække valutahandelsomkostninger i henhold til et princip, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, i underafsnittet om valutahandelsgebyrer i Del A af dette prospekt.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i de jurisdiktioner, som aktier udbydes i.

SPARINVEST - ETHICAL EMERGING MARKETS VALUE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

1. Investeringsformål og -politik

Afdelingen søger at opnå et positivt afkast på lang sigt ved primært at investere i aktier og i begrænset omfang i konvertible værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked (som dette er defineret i Del A af prospektet) på nye markeder. Desuden må afdelingen investere i selskaber, der befinder sig i, eller som udfører en stor del af forretningsaktiviteterne på nye markeder, men som handles på et reguleret marked i udviklede lande. Afdelingen kan endvidere investere i ADR'er/GDR'er på sådanne værdipapirer, forudsat de noteres i et land, der er klassificeret som et udviklet marked. Definitionen på udviklede markeder følger MSCI Market Classification Framework (MSCI's markedsklassificering). Definitionen på nye vækstmarkedslande er, at det er de lande, der ikke er klassificeret som udviklede markeder i MSCI's markedsklassificering.

Afdelingen kan i mindre omfang investere i aktier eller fastforrentede omsættelige værdipapirer, som ikke indgår i definitionen i første afsnit, men som alligevel er godkendte aktiver, som disse beskrives i Del A af prospektet, eller i likvide aktiver såsom kontanter og/eller regelmæssigt handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid på maksimalt 12 måneder.

Afdelingen besidder ikke kontanter, der udgør mere end 15 % af de samlede aktiver.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af Del A af prospektet.

Afdelingen anvender en etisk screening, som identificerer virksomheder, som ikke opfylder etiske krav, og disse udelukkes. Der kan ikke (hvor investering sker i form af aktier eller gældsbeviser) investeres i selskaber, som udøver kontroversielle aktiviteter, såsom fremstilling af alkohol, spilevirksomhed, tobak og pornografi. Der kan dog investeres i selskaber, hvor op til 5 % af omsætningen stammer fra distribution af produkter, der stammer fra sådanne kontroversielle aktiviteter. Der kan ikke (hvor investering sker i form af aktier eller gældsbeviser) investeres i virksomheder, der producerer kampudrustning. Der kan dog investeres op til 5 % i produktionen af militærudstyr og andre militærrelaterede tjenesteydelser.

Desuden kan der ikke investeres i selskaber, der ikke opfylder internationale standarder og navnlig FN's globale regler og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder vedrørende miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Forvaltningsselskabet uddelegerer opgaverne vedrørende etisk screening og definitionen af kriterier til et internationalt anerkendt konsulentfirma, der specialiserer sig i etiske og sociale ansvarsforhold hos virksomheder i hele verden. De etiske kriterier for afdelingen aftales løbende med det eksterne konsulentfirma og forvaltningsselskabet.

Afdelingens referencevaluta er EUR.

2. Risikoprofil

Afdelingen investerer i nye markeder og udsættes for større risici end i udviklede lande, hvilket uddybes i afsnittet "Risikofaktorer" i Del A af prospektet.

Øvrige relevante risikofaktorer for afdelingen er hovedsageligt markeds-, likviditets- og valutarisici samt eventuelle risici, der måtte være forbundet med brugen af warrants og afledte finansielle instrumenter. Disse risici beskrives yderligere i "Risikofaktorer" i Del A af prospektet.

Afdelingens globale eksponering beregnes på grundlag af eksponeringsmetoden.

3. Profil på en typisk investor

Afdelingen kan være egnet for investorer, som ønsker kapitalvækst på lang sigt. Selvom det historisk har vist sig, at aktier potentielt giver et bedre langsigtet afkast end pengemarkedspapirer eller obligationer, så har de også vist sig at være mere volatile.

Således skal investorer være opmærksomme på, at de muligvis ikke får den oprindelige investering tilbage.

Investorer skal overveje de langsigtede investeringsmål og de økonomiske behov, når de træffer investeringsbeslutninger i forbindelse med afdelingen.

4. Lanceringsdato

Afdelingen lanceres på et senere tidspunkt. Den første tegningsperiode og tegningsbetingelserne fastsættes af bestyrelsen.

Investeringsinstituttet/forvaltningsselskabet kan afvise tegninger i afdelingen, hvis et vist niveau af de samlede nettoaktiver opnås. Niveauet fastsættes til enhver tid af bestyrelsen.

5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysningerne i afsnittet "Udlodningspolitik" i Del A af prospektet.

6. Mindste tegningsbeløb

Aktieklasser "EUR I", "EUR ID", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I", "NOK I" og "ZAR I", der er beregnet for institutionelle investorer, skal have et mindste tegnings- og / eller beholdningsbeløb på EUR 5 mio. for klasse "EUR I" og "EUR ID", USD 6,5 mio. for klasse "USD I", EUR 0,5 mio. for klasse "EUR UKI", GBP 0,45 mio. for klasse "GBP UKI", SEK 46 mio. for klasse "SEK I", NOK 40 mio. for klasse "NOK I" og ZAR 47 mio. for klasse "ZAR I". Investeringsinstituttet eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn frafalde dette mindste tegningsbeløb og/eller et mindste beholdningsbeløb.

7. Udgifter

Navn på klasser	Klassens valuta	Tegningsprovision ¹	Indløsningsprovenu	Forvaltningsgebyr ²	Depot- og administrationsgebyr ²	Årlig afgift
EUR R EUR RD	EUR	Maks. 3 % (for institutionelle klasser: 0 %)	N/A	Maks. 1,75 % p.a.	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
DKK R DKK RD	DKK			Maks. 1,75 % p.a.		0,05 %
X ³	N/A			N/A		0,01 %
USD I	USD			Maks. 0,925 % p.a.		0,01 %
USD R				Maks. 1,75 % p.a.		0,05 %
EUR I EUR ID EUR UKI	EUR			Maks. 0,925 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,925 % p.a.		0,01 %
				Maks. 1,025 % p.a.		0,01 %
GBP UKR GBP UKI	GBP			Maks. 1,75 % p.a.		0,05 %
				Maks. 1,025 % p.a.		0,01 %
CHF R	CHF			Maks. 1,75 % p.a.		0,05 %
SEK R SEK I	SEK			Maks. 1,75 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,925 % p.a.		0,01 %
NOK R NOK I	NOK			Maks. 1,75 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,925 % p.a.		0,01 %
ZAR R ZAR I	ZAR			Maks. 1,75 % p.a.		0,05 %
		Maks. 0,925 % p.a.	0,01 %			

¹ Betales af investorer ved tegning til fordel for proformaaktionæren, udlodningsagenten eller en udpeget under-udlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

² Forvaltningsgebyr, depot- og administrationsgebyr samt årlig afgift skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (med undtagelse af klasse X vedrørende gebyrer udover årlig beskatning og depotgebyr)

³ Hvad angår klasse X, skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depotgebyr) betales af investoren. Gebyrerne opkræves og indbetales til administrations- eller forvaltningsselskabet direkte fra investoren af klasse X. De effektive gebyrer, der gælder, forbliver inden for de maksimale satser, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

Afdelingens indre værdi kan i henhold til en "swing pricing"-mekanisme, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, underafsnittet "Swing Pricing" i dette prospekt, justeres op eller ned for at dække transaktionsomkostninger.

Desuden vil den indre værdi af de aktieklasser, der er denomineret i en valuta, der ikke er afdelingens referencevaluta, blive justeret op eller ned med et beløb svarende til 0,05 % af den relevante aktieklasses indre værdi for at dække valutahandelsomkostninger i henhold til et princip, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, i underafsnittet om valutahandelsgebyrer i Del A af dette prospekt.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i de jurisdiktioner, som aktier udbydes i.

SPARINVEST - EQUITAS

OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

1. Investeringsformål og -politik

Afdelingen søger at opnå et positivt afkast på lang sigt ved investering i aktier og i begrænset omfang i konvertible værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked (som dette er defineret i Del A af prospektet) i OECD-lande, EU-medlemslande ("EU-medlemslande"), Singapore eller Hongkong.

Afdelingen besidder ikke kontanter, der udgør mere end 15 % af de samlede aktiver.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af Del A af prospektet.

Afdelingen investerer størstedelen af de samlede aktiver i ovennævnte værdipapirer.

Den resterende del af de samlede aktiver kan investeres i særdeles likvide aktier eller fastforrentede omsættelige værdipapirer, som ikke omfattes af definitionen i første afsnit, men som alligevel er godkendte aktiver, som dette er beskrevet i Del A af prospektet, eller i likvide aktiver såsom kontanter og/eller regelmæssigt handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid på maksimalt 12 måneder.

Afdelingens referencevaluta er EUR.

2. Risikoprofil

De relevante risikofaktorer for afdelingen er hovedsageligt markeds- og valutarisici og eventuelt risici i forbindelse med brugen af warrants og afledte finansielle instrumenter. Disse risici beskrives yderligere i (i), (iv), (vi) og (vii) i afsnittet "Risikofaktorer" i Del A af prospektet.

Afdelingens globale eksponering beregnes på grundlag af eksponeringsmetoden.

3. Profil på en typisk investor

Afdelingen kan være egnet for investorer, som ønsker kapitalvækst på lang sigt. Selvom det historisk har vist sig, at aktier potentielt giver et bedre langsigtet afkast end pengemarkedspapirer eller obligationer, så har de også vist sig at være mere volatile.

Således skal investorer være opmærksomme på, at de muligvis ikke får den oprindelige investering tilbage.

Investorer skal overveje de langsigtede investeringsmål og de økonomiske behov, når de træffer investeringsbeslutninger i forbindelse med afdelingen.

4. Lanceringsdato

30. maj 2008.

5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysningerne i afsnittet "Udlodningspolitik" i Del A af prospektet.

6. Mindste tegningsbeløb

Aktieklasser "EUR I", "EUR ID", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I", "NOK I" og "ZAR I", der er beregnet for institutionelle investorer, skal have et mindste tegnings- og / eller beholdningsbeløb på EUR 5 mio. for klasse "EUR I" og "EUR ID", USD 6,5 mio. for klasse "USD I", EUR 0,5 mio. for klasse "EUR UKI", GBP 0,45 mio. for klasse "GBP UKI", SEK 46 mio. for klasse "SEK I", NOK 40 mio. for klasse "NOK I" og ZAR 47 mio. for klasse "ZAR I". Investeringsinstituttet eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn frafalde dette mindste tegningsbeløb og/eller et mindste beholdningsbeløb.

7. Udgifter

Navn på klasser	Klassens valuta	Tegningsprovision ¹	Indløsningsprovenu	Forvaltningsgebyr ²	Depot- og administrationsgebyr ²	Årlig afgift
EUR R EUR RD	EUR	Maks. 3 % (for institutionelle klasser: 0 %)	N/A ²	Maks. 1,50 % p.a.	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
DKK R DKK RD	DKK			Maks. 1,50 % p.a.		0,05 %
X ³	N/A			N/A		0,01 %
USD I	USD			Maks. 0,80 % p.a.		0,01 %
USD R				Maks. 1,50 % p.a.		0,05 %
EUR I EUR ID EUR UKI	EUR			Maks. 0,80 % p.a.		0,01 %
GBP UKR GBP UKI	GBP			Maks. 0,80 % p.a.		0,01 %
				Maks. 1,50 % p.a.		0,05 %
CHF R	CHF			Maks. 0,90 % p.a.		0,01 %
				Maks. 1,50 % p.a.		0,05 %
SEK I SEK R	SEK			Maks. 1,50 % p.a.		0,05 %
NOK I NOK R	NOK			Maks. 0,80 % p.a.		0,01 %
				Maks. 1,50 % p.a.		0,05 %
ZAR I ZAR R	ZAR			Maks. 0,80 % p.a.		0,01 %
				Maks. 1,50 % p.a.		0,05 %

- ¹ Betales af investorer ved tegning til fordel for proformaaktionæren, udlodningsagenten eller en udpeget under-udlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
- ² Forvaltningsgebyr, depot- og administrationsgebyr samt årlig afgift skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (med undtagelse af klasse X vedrørende gebyrer udover årlig beskatning og depotgebyr)
- ³ Hvad angår klasse X, skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depotgebyr) betales af investoren. Gebyrerne opkræves og indbetales til administrations- eller forvaltningsselskabet direkte fra investoren af klasse X. De effektive gebyrer, der gælder, forbliver inden for de maksimale satser, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

Afdelingens indre værdi kan i henhold til en "swing pricing"-mekanisme, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, underafsnittet "Swing Pricing" i dette prospekt, justeres op eller ned for at dække transaktionsomkostninger.

Desuden vil den indre værdi af de aktieklasser, der er denomineret i en valuta, der ikke er afdelingens referencevaluta, blive justeret op eller ned med et beløb svarende til 0,05 % af den relevante aktieklasses indre værdi for at dække valutahandelsomkostninger i henhold til et princip, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, i underafsnittet om valutahandelsgebyrer i Del A af dette prospekt.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i de jurisdiktioner, som aktier udbydes i.

SPARINVEST - ETHICAL GLOBAL VALUE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

1. Investeringsformål og -politik

Afdelingen søger at opnå et positivt afkast på lang sigt ved investering i aktier og i begrænset omfang i konvertible værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked (som dette er defineret i Del A af prospektet) i OECD-lande, EU-medlemslande ("EU-medlemslande"), Singapore eller Hongkong.

Afdelingen besidder ikke kontanter, der udgør mere end 15 % af de samlede aktiver.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af Del A af prospektet.

Afdelingen anvender en etisk screening, som identificerer virksomheder, som ikke opfylder etiske krav, og disse udelukkes. Der kan ikke (hvor investering sker i form af aktier eller gældsbeviser) investeres i selskaber, som udøver kontroversielle aktiviteter, såsom fremstilling af alkohol, spillevirksomhed, tobak og pornografi. Der kan dog investeres i selskaber, hvor op til 5 % af omsætningen stammer fra distribution af produkter, der stammer fra sådanne kontroversielle aktiviteter. Der kan ikke (hvor investering sker i form af aktier eller gældsbeviser) investeres i virksomheder, der producerer kampudrustning. Der kan dog investeres op til 5 % i produktionen af militærudstyr og andre militærrelaterede tjenesteydelser.

Desuden kan der ikke investeres i selskaber, der ikke opfylder internationale standarder og navnlig FN's globale regler og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder vedrørende miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Forvaltningsselskabet uddelegerer opgaverne vedrørende etisk screening og definitionen af kriterier til et internationalt anerkendt konsulentfirma, der specialiserer sig i etiske og sociale ansvarsforhold hos virksomheder i hele verden. De etiske kriterier for afdelingen aftales løbende med det eksterne konsulentfirma og forvaltningsselskabet.

Afdelingens referencevaluta er EUR.

2. Risikoprofil

De relevante risikofaktorer for afdelingen er hovedsageligt markeds- og valutarisici og eventuelt risici i forbindelse med brugen af warrants og afledte finansielle instrumenter. Disse risici beskrives yderligere i (i), (iv), (vi) og (vii) i afsnittet "Risikofaktorer" i Del A af prospektet.

Afdelingens globale eksponering beregnes på grundlag af eksponeringsmetoden.

3. Profil på en typisk investor

Afdelingen kan være egnet for investorer, som ønsker kapitalvækst på lang sigt. Selvom det historisk har vist sig, at aktier potentielt giver et bedre langsigtet afkast end pengemarkedspapirer eller obligationer, så har de også vist sig at være mere volatile.

Således skal investorer være opmærksomme på, at de muligvis ikke får den oprindelige investering tilbage.

Investorer skal overveje de langsigtede investeringsmål og de økonomiske behov, når de træffer investeringsbeslutninger i forbindelse med afdelingen.

4. Lanceringsdato

30. maj 2008.

5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysningerne i afsnittet "Udlodningspolitik" i Del A af prospektet.

6. Mindste tegningsbeløb

Aktieklasser "EUR I", "EUR ID", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I", "NOK I" og "ZAR I", der er beregnet for institutionelle investorer, skal have et mindste tegnings- og / eller beholdningsbeløb på EUR 5 mio. for klasse "EUR I" og "EUR ID", USD 6,5 mio. for klasse "USD I", EUR 0,5 mio. for klasse "EUR UKI", GBP 0,45 mio. for klasse "GBP UKI", SEK 46 mio. for klasse "SEK I", NOK 40 mio. for klasse "NOK I" og ZAR 47 mio. for klasse "ZAR I". Investeringsinstituttet eller forvaltningselskabet kan efter eget skøn frafalde dette mindste tegningsbeløb og/eller et mindste beholdningsbeløb.

7. Udgifter

Navn på klasser	Klassens valuta	Tegningsprovision ¹	Indløsningsprovenu	Forvaltningsgebyr ²	Depot- og administrationsgebyr ²	Årlig afgift
EUR R EUR RD	EUR	Maks. 3 % (for institutionelle klasser: 0 %)	N/A	Maks. 1,5 % p.a.	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
DKK R DKK RD	DKK			Maks. 1,5 % p.a.		0,05 %
X ³	N/A			N/A		0,01 %
USD I	USD			Maks. 0,8 % p.a.		0,01 %
USD R				Maks. 1,5 % p.a.		0,05 %
EUR I EUR ID EUR UKI	EUR			Maks. 0,8 % p.a.		0,01 %
GBP UKR GBP UKI	GBP			Maks. 0,8 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,9 % p.a.		0,01 %
GBP UKR GBP UKI	GBP			Maks. 1,5 % p.a.		0,05 %
CHF R	CHF			Maks. 0,9 % p.a.		0,01 %
				Maks. 1,5 % p.a.		0,05 %
SEK R SEK I	SEK			Maks. 1,5 % p.a.		0,05 %
NOK R NOK I	NOK			Maks. 0,8 % p.a.		0,01 %
				Maks. 1,5 % p.a.		0,05 %
ZAR R ZAR I	ZAR			Maks. 0,8 % p.a.		0,01 %

¹ Betales af investorer ved tegning til fordel for proformaaktionæren, udlodningsagenten eller en udpeget under-udlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

² Forvaltningsgebyr, depot- og administrationsgebyr samt årlig afgift skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (med undtagelse af klasse X vedrørende gebyrer udover årlig beskatning og depotgebyr)

³ Hvad angår klasse X, skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depotgebyr) betales af investoren. Gebyrerne opkræves og indbetales til administrations- eller forvaltningsselskabet direkte fra investoren af klasse X. De effektive gebyrer, der gælder, forbliver inden for de maksimale satser, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

Afdelingens indre værdi kan i henhold til en "swing pricing"-mekanisme, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, underafsnittet "Swing Pricing" i dette prospekt, justeres op eller ned for at dække transaktionsomkostninger.

Desuden vil den indre værdi af de aktieklasser, der er denomineret i en valuta, der ikke er afdelingens referencevaluta, blive justeret op eller ned med et beløb svarende til 0,05 % af den relevante aktieklasses indre værdi for at dække valutahandelsomkostninger i henhold til et princip, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, i underafsnittet om valutahandelsgebyrer i Del A af dette prospekt.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i de jurisdiktioner, som aktier udbydes i.

SPARINVEST - EUROPEAN SMALL CAP VALUE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

1. Investeringsformål og -politik

Afdelingen sigter mod at give et positivt afkast på lang sigt ved at investere i aktier og i begrænset omfang i konvertible værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer i virksomheder, der:

- har hjemsted eller udfører en betydelig del af deres aktiviteter i EU-medlemsstater ("EU-medlemsstaterne") samt Norge og Schweiz, og hvis aktier kan være noteret på en børs, eller
- handles på et reguleret marked (som dette defineres i Del A af dette prospekt) inden for EU-medlemsstaterne samt i Norge og Schweiz, og hvis aktier kan være noteret på en børs, eller
- har deres aktier noteret på børser, eller hvis aktier handles på regulære markeder i lande, der er EU-medlemsstater eller medlem af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities Exchanges.

Afdelingen investerer størstedelen af aktiverne i aktier med en markedsværdi, der ligger under den øvre grænse, der er defineret for MSCI Small Cap.

Afdelingen kan i mindre omfang investere i aktier eller fastforrentede omsættelige værdipapirer, som ikke indgår i definitionen i første og andet afsnit, men som alligevel er godkendte aktiver, som dette beskrives i Del A af dette prospekt, eller i likvide aktiver som fx kontanter og/eller regelmæssigt handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid på maksimalt 12 måneder.

Afdelingen besidder ikke kontanter, der udgør mere end 15 % af de samlede aktiver.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af Del A af prospektet.

Afdelingens referencevaluta er EUR.

2. Risikoprofil

De relevante risikofaktorer for afdelingen er hovedsageligt markeds- og valutarisici og eventuelle risici i forbindelse med brugen af warrants og afledte finansielle instrumenter.

Disse risici beskrives yderligere i Del A af prospektet.

Afdelingen er underlagt likviditetsrisiko i tilfælde af større tegninger og/eller indløsninger i afdelingen som følge af de begrænsninger, som fastsættes af ovennævnte Small Cap-definition.

Afdelingens globale eksponering beregnes på grundlag af eksponeringsmetoden.

3. Profil på en typisk investor

Afdelingen kan være egnet for investorer, som ønsker kapitalvækst på lang sigt. Selvom det historisk har vist sig, at aktier potentielt giver et bedre langsigtet afkast end pengemarkedspapirer eller obligationer, så har de også vist sig at være mere volatile.

Således skal investorer være opmærksomme på, at de muligvis ikke får den første investering tilbage.

Investorer skal overveje de langsigtede investeringsmål og de økonomiske behov, når de træffer investeringsbeslutninger i forbindelse med afdelingen.

4. Lanceringsdato

Afdelingen lanceres på et senere tidspunkt efter bidrag af alle aktiver og passiver fra et andet Luxembourg-selskab.

Investeringsinstituttet/forvaltningsselskabet kan afvise tegninger i afdelingen, hvis et vist niveau af de samlede nettoaktiver opnås. Niveauet fastsættes til enhver tid af bestyrelsen.

5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysningerne i afsnittet "Udlodningspolitik" i Del A af prospektet.

6. Mindste tegningsbeløb

Aktieklasser "EUR I", "EUR ID", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I", "NOK I" og "ZAR I", der er beregnet for institutionelle investorer, skal have et mindste tegnings- og / eller beholdningsbeløb på EUR 5 mio. for klasse "EUR I" og "EUR ID", USD 6,5 mio. for klasse "USD I", EUR 0,5 mio. for klasse "EUR UKI", GBP 0,45 mio. for klasse "GBP UKI", SEK 46 mio. for klasse "SEK I", NOK 40 mio. for klasse "NOK I" og ZAR 47 mio. for klasse "ZAR I". Investeringsinstituttet eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn frafalde dette mindste tegningsbeløb og/eller et mindste beholdningsbeløb.

7. Udgifter

Navn på klasser	Klassens valuta	Tegningsprovision ¹	Indløsningsprovenu	Forvaltningsgebyr ²	Depot- og administrationsgebyr ²	Årlig afgift
EUR R EUR RD EUR UKR	EUR	Maks. 3 % (for institutionelle klasser: 0 %)	N/A	Maks. 1,85 % p.a.	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
DKK R DKK RD	DKK			Maks. 1,85 % p.a.		0,05 %
X ³	N/A			N/A		0,01 %
USD I	USD			Maks. 1 % p.a.		0,01 %
USD R				Maks. 1,85 % p.a.		0,05 %
EUR I EUR ID EUR UKI	EUR			Maks. 1 % p.a.		0,01 %
GBP UKR GBP UKI	GBP			Maks. 1 % p.a.		0,01 %
				Maks. 1,10 % p.a.		0,01 %
CHF R	CHF			Maks. 1,85 % p.a.		0,05 %
SEK R SEK I	SEK			Maks. 1,85 % p.a.		0,05 %
				Maks. 1 % p.a.		0,01 %
NOK R NOK I	NOK			Maks. 1,85 % p.a.		0,05 %
				Maks. 1 % p.a.		0,01 %
ZAR R ZAR I	ZAR			Maks. 1,85 % p.a.		0,05 %
				Maks. 1 % p.a.		0,01 %

¹ Betales af investorer ved tegning til fordel for proformaaktionæren, udlodningsagenten eller en udpeget under-udlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

² Forvaltningsgebyr, depot- og administrationsgebyr samt årlig afgift skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (med undtagelse af klasse X vedrørende gebyrer udover årlig beskatning og depotgebyr)

³ Hvad angår klasse X, skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depotgebyr) betales af investoren. Gebyrerne opkræves og indbetales til administrations- eller forvaltningsselskabet direkte fra investoren af klasse X. De effektive gebyrer, der gælder, forbliver inden for de maksimale satser, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

Afdelingens indre værdi kan i henhold til en "swing pricing"-mekanisme, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, underafsnittet "Swing Pricing" i dette prospekt, justeres op eller ned for at dække transaktionsomkostninger.

Desuden vil den indre værdi af de aktieklasser, der er denomineret i en valuta, der ikke er afdelingens referencevaluta, blive justeret op eller ned med et beløb svarende til 0,05 % af den relevante aktieklasses indre værdi for at dække valutahandelsomkostninger i henhold til et princip, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, i underafsnittet om valutahandelsgebyrer i Del A af dette prospekt.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatomkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i de jurisdiktioner, som aktier udbydes i.

SPARINVEST - EUROPEAN VALUE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

1. Investeringsformål og -politik

Afdelingen søger at opnå et positivt afkast på lang sigt ved investering i aktier og i begrænset omfang i konvertible værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer i selskaber med hjemsted, eller som udfører størstedelen af deres forretningsaktiviteter i Europa, og som optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked (som dette er defineret i Del A af prospektet) i EU-medlemsstaterne ("EU-medlemsstaterne") og EFTA-medlemslande.

Afdelingen investerer mindst 3/4 af de samlede aktiver i ovennævnte værdipapirer.

Den resterende 1/4 af de samlede aktiver kan investeres i særdeles likvide aktier eller fastforrentede omsættelige værdipapirer, som ikke omfattes af definitionen i første afsnit, men som alligevel er godkendte aktiver, som dette er beskrevet i Del A af prospektet, eller i likvide aktiver såsom kontanter og/eller regelmæssigt handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid på maksimalt 12 måneder.

Afdelingen besidder ikke kontanter, der udgør mere end 15 % af de samlede aktiver.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af Del A af prospektet.

Afdelingens referencevaluta er EUR.

2. Risikoprofil

De relevante risikofaktorer for afdelingen er hovedsageligt markeds- og valutarisici og eventuelt risici i forbindelse med brugen af warrants og afledte finansielle instrumenter.

Disse risici beskrives yderligere i Del A af prospektet.

Afdelingens globale eksponering beregnes på grundlag af eksponeringsmetoden.

3. Profil på en typisk investor

Afdelingen kan være egnet for investorer, som ønsker kapitalvækst på lang sigt. Selvom det historisk har vist sig, at aktier potentielt giver et bedre langsigtet afkast end pengemarkedspapirer eller obligationer, så har de også vist sig at være mere volatile.

Således skal investorer være opmærksomme på, at de muligvis ikke får den oprindelige investering tilbage.

Investorer skal overveje de langsigtede investeringsmål og de økonomiske behov, når de træffer investeringsbeslutninger i forbindelse med afdelingen.

4. Lanceringsdato

31. oktober 2006.

5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysningerne i afsnittet "Udlodningspolitik" i Del A af prospektet.

6. Mindste tegningsbeløb

Aktieklasse "EUR I", "EUR ID", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I", "NOK I" og "ZAR I", der er beregnet for institutionelle investorer, skal have et mindste tegnings- og / eller beholdningsbeløb på EUR 5 mio. for klasse "EUR I" og "EUR ID", USD 6,5 mio. for klasse "USD I", EUR 0,5 mio. for klasse "EUR UKI", GBP 0,45 mio. for klasse "GBP UKI", SEK 46 mio. for klasse "SEK I", NOK 40 mio. for klasse "NOK I" og ZAR 47 mio. for klasse "ZAR I". Investeringsinstituttet eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn frafalde dette mindste tegningsbeløb og/eller et mindste beholdningsbeløb.

7. Udgifter

Navn på klasser	Klassens valuta	Tegningsprovision ¹	Indløsningsprovenu	Forvaltningsgebyr ²	Depot- og administrationsgebyr ²	Årlig afgift
EUR R EUR RD EUR UKR	EUR	Maks. 3 % (for institutionelle klasser: 0 %)	N/A	Maks. 1,5 % p.a.	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
DKK R DKK RD	DKK			Maks. 1,5 % p.a.		0,05 %
X ³	N/A			N/A		0,01 %
USD I	USD			Maks. 0,8 % p.a.		0,01 %
USD R				Maks. 1,5 % p.a.		0,05 %
EUR I EUR ID EUR UKI	EUR			Maks. 0,8 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,8 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,9 % p.a.		0,01 %
GBP UKR GBP UKI	GBP			Maks. 1,5 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,9 % p.a.		0,01 %
CHF R	CHF			Maks. 1,5 % p.a.		0,05 %
SEK R SEK I	SEK			Maks. 1,5 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,8 % p.a.		0,01 %
NOK R NOK I	NOK			Maks. 1,5 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,8 % p.a.		0,01 %
ZAR R ZAR I	ZAR			Maks. 1,5 % p.a.		0,05 %
		Maks. 0,8 % p.a.	0,01 %			

- ¹ Betales af investorer ved tegning til fordel for proformaaktionæren, udlodningsagenten eller en udpeget under-udlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
- ² Forvaltningsgebyr, depot- og administrationsgebyr samt årlig afgift skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (med undtagelse af klasse X vedrørende gebyrer udover årlig beskatning og depotgebyr)
- ³ Hvad angår klasse X, skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depotgebyr) betales af investoren. Gebyrerne opkræves og indbetales til administrations- eller forvaltningsselskabet direkte fra investoren af klasse X. De effektive gebyrer, der gælder, forbliver inden for de maksimale satser, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

Afdelingens indre værdi kan i henhold til en "swing pricing"-mekanisme, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, underafsnittet "Swing Pricing" i dette prospekt, justeres op eller ned for at dække transaktionsomkostninger.

Desuden vil den indre værdi af de aktieklasser, der er denomineret i en valuta, der ikke er afdelingens referencevaluta, blive justeret op eller ned med et beløb svarende til 0,05 % af den relevante aktieklasses indre værdi for at dække valutahandelsomkostninger i henhold til et princip, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, i underafsnittet om valutahandelsgebyrer i Del A af dette prospekt.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatomkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i de jurisdiktioner, som aktier udbydes i.

SPARINVEST - GLOBAL SMALL CAP VALUE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

1. Investeringsformål og -politik

Afdelingen søger at opnå et positivt afkast på lang sigt ved investering i aktier og i begrænset omfang i konvertible værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked (som dette er defineret i Del A af prospektet) i OECD-lande, EU-medlemslande ("EU-medlemslande"), Singapore eller Hongkong.

Afdelingen investerer størstedelen af de samlede aktiver i aktier med en markedsværdi, der ligger under den øvre grænse, der er defineret for MSCI Small Cap.

Den resterende del af de samlede aktiver kan investeres i særdeles likvide aktier eller fastforrentede omsættelige værdipapirer, som ikke omfattes af definitionen i første afsnit, men som alligevel er godkendte aktiver, som dette er beskrevet i Del A af prospektet, eller i likvide aktiver såsom kontanter og/eller regelmæssigt handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid på maksimalt 12 måneder.

Afdelingen besidder ikke kontanter, der udgør mere end 15 % af de samlede aktiver.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af Del A af prospektet.

Afdelingens referencevaluta er EUR.

2. Risikoprofil

De relevante risikofaktorer for afdelingen er hovedsageligt markeds- og valutarisici og eventuelle risici i forbindelse med brugen af warrants og afledte finansielle instrumenter.

Disse risici beskrives yderligere i Del A af prospektet.

Afdelingen er underlagt likviditetsrisiko i tilfælde af større tegninger og/eller indløsninger i afdelingen som følge af de begrænsninger, som fastsættes af ovennævnte Small Cap-definition.

Afdelingens globale eksponering beregnes på grundlag af eksponeringsmetoden.

3. Profil på en typisk investor

Afdelingen kan være egnet for investorer, som ønsker kapitalvækst på lang sigt. Selvom det historisk har vist sig, at aktier potentielt giver et bedre langsigtet afkast end pengemarkedspapirer eller obligationer, så har de også vist sig at være mere volatile.

Således skal investorer være opmærksomme på, at de muligvis ikke får den oprindelige investering tilbage.

Investorer skal overveje de langsigtede investeringsmål og de økonomiske behov, når de træffer investeringsbeslutninger i forbindelse med afdelingen.

4. Lanceringsdato

31. oktober 2006.

5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysningerne i afsnittet "Udløsningspolitik" i Del A af prospektet.

6. Mindste tegningsbeløb

Aktieklasser "EUR I", "EUR ID", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I", "NOK I" og "ZAR I", der er beregnet for institutionelle investorer, skal have et mindste tegnings- og / eller beholdningsbeløb på EUR 5 mio. for klasse "EUR I" og "EUR ID", USD 6,5 mio. for klasse "USD I", EUR 0,5 mio. for klasse "EUR UKI", GBP 0,45 mio. for klasse "GBP UKI", SEK 46 mio. for klasse "SEK I", NOK 40 mio. for klasse "NOK I" og ZAR 47 mio. for klasse "ZAR I". Investeringsinstituttet eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn frafalde dette mindste tegningsbeløb og/eller et mindste beholdningsbeløb.

7. Udgifter

Navn på klasser	Klassens valuta	Tegningsprovision ¹	Indløsningsprovenu	Forvaltningsgebyr ²	Depot- og administrationsgebyr ²	Årlig afgift
EUR R EUR RD EUR UKR	EUR	Maks. 3 % (for institutionelle klasser: 0 %)	N/A	Maks. 1,85 % p.a.	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
DKK R DKK RD	DKK			Maks. 1,85 % p.a.		0,05 %
X ³	N/A			N/A		0,01 %
USD I	USD			Maks. 1 % p.a.		0,01 %
USD R				Maks. 1,85 % p.a.		0,05 %
EUR I EUR ID EUR UKI	EUR			Maks. 1 % p.a.		0,01 %
				Maks. 1 % p.a.		0,01 %
				Maks. 1,10 % p.a.		0,01 %
GBP UKR GBP UKI	GBP			Maks. 1,85 % p.a.		0,05 %
				Maks. 1,10 % p.a.		0,01 %
CHF R	CHF			Maks. 1,85 % p.a.		0,05 %
SEK R SEK I	SEK			Maks. 1,85 % p.a.		0,05 %
				Maks. 1 % p.a.		0,01 %
NOK R NOK I	NOK			Maks. 1,85 % p.a.		0,05 %
				Maks. 1 % p.a.		0,01 %
ZAR R ZAR I	ZAR			Maks. 1,85 % p.a.		0,05 %
		Maks. 1 % p.a.	0,01 %			

- ¹ Betales af investorer ved tegning til fordel for proformaaktionæren, udlodningsagenten eller en udpeget under-udlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
- ² Forvaltningsgebyr, depot- og administrationsgebyr samt årlig afgift skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (med undtagelse af klasse X vedrørende gebyrer udover årlig beskatning og depotgebyr)
- ³ Hvad angår klasse X, skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depotgebyr) betales af investoren. Gebyrerne opkræves og indbetales til administrations- eller forvaltningsselskabet direkte fra investoren af klasse X. De effektive gebyrer, der gælder, forbliver inden for de maksimale satser, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

Afdelingens indre værdi kan i henhold til en "swing pricing"-mekanisme, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, underafsnittet "Swing Pricing" i dette prospekt, justeres op eller ned for at dække transaktionsomkostninger.

Desuden vil den indre værdi af de aktieklasser, der er denomineret i en valuta, der ikke er afdelingens referencevaluta, blive justeret op eller ned med et beløb svarende til 0,05 % af den relevante aktieklasses indre værdi for at dække valutahandelsomkostninger i henhold til et princip, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, i underafsnittet om valutahandelsgebyrer i Del A af dette prospekt.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i de jurisdiktioner, som aktier udbydes i.

SPARINVEST - GLOBAL VALUE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

1. Investeringsformål og -politik

Afdelingen søger at opnå et positivt afkast på lang sigt ved investering i aktier og i begrænset omfang i konvertible værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked (som dette er defineret i Del A af prospektet) i OECD-lande, EU-medlemslande ("EU-medlemslande"), Singapore eller Hongkong.

Afdelingen besidder ikke kontanter, der udgør mere end 15 % af de samlede aktiver.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af Del A af prospektet.

Afdelingens referencevaluta er EUR.

2. Risikoprofil

De relevante risikofaktorer for afdelingen er hovedsageligt markeds- og valutarisici og eventuelt risici i forbindelse med brugen af warrants og afledte finansielle instrumenter. Disse risici beskrives yderligere i (i), (iv), (vi) og (vii) i afsnittet "Risikofaktorer" i Del A af prospektet.

Afdelingens globale eksponering beregnes på grundlag af eksponeringsmetoden.

3. Profil på en typisk investor

Afdelingen kan være egnet for investorer, som ønsker kapitalvækst på lang sigt. Selvom det historisk har vist sig, at aktier potentielt giver et bedre langsigtet afkast end pengemarkedspapirer eller obligationer, så har de også vist sig at være mere volatile.

Således skal investorer være opmærksomme på, at de muligvis ikke får den oprindelige investering tilbage.

Investorer skal overveje de langsigtede investeringsmål og de økonomiske behov, når de træffer investeringsbeslutninger i forbindelse med afdelingen.

4. Lanceringsdato

14. december 2001.

5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysningerne i afsnittet "Udlodningspolitik" i Del A af prospektet.

6. Mindste tegningsbeløb

Aktieklasser "EUR I", "EUR ID", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I", "NOK I" og "ZAR I", der er beregnet for institutionelle investorer, skal have et mindste tegnings- og / eller beholdningsbeløb på EUR 5 mio. for klasse "EUR I" og "EUR ID", USD 6,5 mio. for klasse "USD I", EUR 0,5 mio. for klasse "EUR UKI", GBP 0,45 mio. for klasse "GBP UKI", SEK 46 mio. for klasse "SEK I", NOK 40 mio. for klasse "NOK I" og ZAR 47 mio. for klasse "ZAR I". Investeringsinstituttet eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn frafalde dette mindste tegningsbeløb og/eller et mindste beholdningsbeløb.

7. Udgifter

Navn på klasser	Klassens valuta	Tegningsprovision ¹	Indløsningsprovenu	Forvaltningsgebyr ⁴²	Depot- og administrationsgebyr ²	Årlig afgift
EUR R EUR RD EUR UKR	EUR	Maks. 3 % (for institutionelle klasser: 0 %)	N/A	Maks. 1,5 % p.a.	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
DKK R DKK RD	DKK			Maks. 1,5 % p.a.		0,05 %
X ³	N/A			N/A		0,01 %
USD I	USD			Maks. 0,8 % p.a.		0,01 %
USD R				Maks. 1,5 % p.a.		0,05 %
EUR I EUR ID EUR UKI	EUR			Maks. 0,8 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,8 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,9 % p.a.		0,01 %
GBP UKR GBP UKI	GBP			Maks. 1,5 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,9 % p.a.		0,01 %
CHF R	CHF			Maks. 1,5 % p.a.		0,05 %
SEK R SEK I	SEK			Maks. 1,5 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,8 % p.a.		0,01 %
NOK R NOK I	NOK			Maks. 1,5 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,8 % p.a.		0,01 %
ZAR R ZAR I	ZAR			Maks. 1,5 % p.a.		0,05 %
		Maks. 0,8 % p.a.	0,01 %			

¹ Betales af investorer ved tegning til fordel for proformaaktionæren, udlodningsagenten eller en udpeget under-udlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

² Forvaltningsgebyr, depot- og administrationsgebyr samt årlig afgift skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (med undtagelse af klasse X vedrørende gebyrer udover årlig beskatning og depotgebyr)

³ Hvad angår klasse X, skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depotgebyr) betales af investoren. Gebyrerne opkræves og indbetales til administrations- eller forvaltningsselskabet direkte fra investoren af klasse X. De effektive gebyrer, der gælder, forbliver inden for de maksimale satser, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

Afdelingens indre værdi kan i henhold til en "swing pricing"-mekanisme, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, underafsnittet "Swing Pricing" i dette prospekt, justeres op eller ned for at dække transaktionsomkostninger.

Desuden vil den indre værdi af de aktieklasser, der er denomineret i en valuta, der ikke er afdelingens referencevaluta, blive justeret op eller ned med et beløb svarende til 0,05 % af den relevante aktieklasses indre værdi for at dække valutahandelsomkostninger i henhold til et princip, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, i underafsnittet om valutahandelsgebyrer i Del A af dette prospekt.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatomkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i de jurisdiktioner, som aktier udbydes i.

SPARINVEST - CORPORATE VALUE BONDS OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

1. Investeringsformål og -politik

Afdelingen sigter mod at tilvejebringe et positivt afkast på lang sigt ved at investere en overvejende del af de samlede aktiver på globalt plan i højtforrentede, erhvervs-mæssige, fastforrentede investment grade-værdipapirer og i begrænset omfang i konvertible værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer, der optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked (som dette er defineret i Del A i dette prospekt) på både udviklede og nye markeder. Afdelingerne kan investere maksimalt 50 % af de samlede aktiver i højtforrentede, erhvervs-mæssige, fastforrentede investment grade-værdipapirer, der er udstedt af virksomheder med hjemsted i lande, der ikke klassificeres som udviklede lande i henhold til MSCI Market Classification Framework (MSCI's markedsklassificering). Desuden kan afdelingen investere i statslige, fastforrentede investment grade-værdipapirer af likviditets- og løbetidsforvaltningsmæssige grunde.

Afdelingen investerer i fastforrentede, omsættelige værdipapirer, hvor det ikke kræves, at disse opfylder en minimumsratingstandard, eller hvor disse eventuelt ikke er vurderet, hvad angår deres kreditværdighed, af et internationalt anerkendt ratingbureau.

Afdelingen kan uden begrænsning investere i fastforrentede, omsættelige værdipapirer, der er denomineret i andre valutaer end referencevalutaen (EUR), selvom størstedelen af valutaeksponeringen normalt afdækkes tilbage i EUR.

Afdelingen kan i mindre omfang investere i fastforrentede omsættelige værdipapirer, som ikke indgår i definitionen i første, andet og tredje afsnit, men som alligevel er godkendte aktiver, som dette beskrives i Del A af dette prospekt, eller i likvide aktiver som fx kontanter og/eller regelmæssigt handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid på maksimalt 12 måneder.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af Del A af prospektet.

Afdelingens referencevaluta er EUR.

2. Risikoprofil

Afdelingen investerer i udviklede og nye markeder. Nye markeder er eksponeret for højere risici, end tilfældet er i udviklede lande, og dette beskrives yderligere i afsnittet om risikofaktorer i Del A i dette prospekt.

Typen af obligationer, som afdelingen investerer i, kan være underlagt høj risiko og således være i fare for misligholdelse af betaling eller udsat for konkurssager eller anden betalingsmisligholdelse på købstidspunktet.

Afdelinger, som investerer i high yield virksomhedsobligationer på nye markeder har en højere risiko end gennemsnittet - sammenlignet med investeringer i mere traditionelle obligationer - grundet udstederens rating. Non-investment grade-værdipapirer, fx high yield obligationer, kan omfatte obligationer, der er uden rating eller er misligholdte.

Afdelingens globale eksponering beregnes på grundlag af eksponeringsmetoden.

Værdipapirer med lavere kvalitet / højere rente kan indebære lavere likviditet og større kursvolatilitet sammenholdt med værdipapirer med højere kvalitet / lavere rente. Endvidere stiger misligholdelseshyppigheden for værdipapirer under en økonomisk afmatning, eller i perioder med højere rente. Disse risici beskrives yderligere i afsnittet "Risikofaktorer" i Del A af prospektet.

Øvrige relevante risikofaktorer for afdelingen er hovedsageligt markeds-, rente- og valutarisici og eventuelt risici forbundet med brugen af warrants og afledte finansielle instrumenter. Disse risici beskrives yderligere i "Risikofaktorer" i Del A af prospektet.

3. Profil på en typisk investor

Denne afdeling kan være egnet for investorer, som ønsker et afkastprimært ved eksponering for obligationer uanset disses rating og for obligationer uden rating. Investorer skal overveje de risici, der er forbundet med nye markeder og fastforrentede værdipapirer, og skal være opmærksomme på, at risikoen for manglende betaling fra udstedere af værdipapirerne ikke kan udelukkes. Denne afdeling er udelukkende egnet for investorer, som er indforstået med et mellemhøjt til højt risikoniveau. Investering er måske ikke egnet for alle investorer. Således skal investorer være opmærksomme på, at de muligvis ikke får den oprindelige investering tilbage.

Investorer skal overveje de langsigtede investeringsmål og de økonomiske behov, når de træffer investeringsbeslutninger i forbindelse med afdelingen.

4. Lanceringsdato

2. maj 2011.

5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysningerne i afsnittet "Udlodningspolitik" i Del A af prospektet.

6. Mindste tegningsbeløb

Aktieklasser "EUR I", "EUR ID", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I", "NOK I" og "ZAR I", der er beregnet for institutionelle investorer, skal have et mindste tegnings- og / eller beholdningsbeløb på EUR 5 mio. for klasse "EUR I" og "EUR ID", USD 6,5 mio. for klasse "USD I", EUR 0,5 mio. for klasse "EUR UKI", GBP 0,45 mio. for klasse "GBP UKI", SEK 46 mio. for klasse "SEK I", NOK 40 mio. for klasse "NOK I" og ZAR 47 mio. for klasse "ZAR I". Investeringsinstituttet eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn frafalde dette mindste tegningsbeløb og/eller et mindste beholdningsbeløb.

7. Udgifter

Navn på klasser	Klassens valuta	Tegningsprovision ¹	Indløsningsprovenu	Forvaltningsgebyr ²	Depot- og administrationsgebyr ²	Årlig afgift
EUR R EUR RD	EUR	Maks. 2 % (for institutionelle klasser: 0 %)	N/A	Maks. 1,00 % p.a.	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
DKK R DKK RD	DKK			Maks. 1,00 % p.a.		0,05 %
X ³	N/A			N/A		0,01 %
USD I ⁴	USD			Maks. 0,55 % p.a.		0,01 %
USD R ⁴				Maks. 1,00 % p.a.		0,05 %
EUR I EUR ID EUR UKI	EUR			Maks. 0,55 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,55 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
GBP UKR ⁴ GBP UKI ⁴	GBP			Maks. 1,00 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
CHF R	CHF			Maks. 1,00 % p.a.		0,05 %
SEK R ⁴ SEK I ⁴	SEK			Maks. 1,00 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,55 % p.a.		0,01 %
NOK R ⁴ NOK I ⁴	NOK			Maks. 1,00 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,55 % p.a.		0,01 %
ZAR R ⁴ ZAR I ⁴	ZAR			Maks. 1,00 % p.a.		0,05 %
		Maks. 0,55 % p.a.	0,01 %			

¹ Betales af investorer ved tegning til fordel for proformaaktionæren, udlodningsagenten eller en udpeget under-udlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

² Forvaltningsgebyr, depot- og administrationsgebyr samt årlig afgift skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (med undtagelse af klasse X vedrørende gebyrer udover årlig beskatning og depotgebyr)

³ Hvad angår klasse X, skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depotgebyr) betales af investoren. Gebyrerne opkræves og indbetales til administrations- eller forvaltningsselskabet direkte fra investoren af klasse X. De effektive gebyrer, der gælder, forbliver inden for de maksimale satser, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

⁴ Bestyrelsen kan beslutte af sikre klasse GBP UKR, GBP UKI, SEK R, SEK I, ZAR R, ZAR I, NOK R, NOK I, USD R og USD I mod afdelingens referencevaluta.

Afdelingens indre værdi kan i henhold til en "swing pricing"-mekanisme, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, underafsnittet "Swing Pricing" i dette prospekt, justeres op eller ned for at dække transaktionsomkostninger.

Desuden vil den indre værdi af de aktieklasser, der er denomineret i en valuta, der ikke er afdelingens referencevaluta, blive justeret op eller ned med et beløb svarende til 0,05 % af den relevante aktieklasses indre værdi for at dække valutahandelsomkostninger i henhold til et princip, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, i underafsnittet om valutahandelsgebyrer i Del A af dette prospekt.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i de jurisdiktioner, som aktier udbydes i.

SPARINVEST - EMERGING MARKETS CORPORATE VALUE BONDS OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

1. Investeringsformål og -politik

Afdelingen søger at opnå et positivt afkast på lang sigt ved investering i virksomhedsobligationer og i begrænset omfang i konvertible værdipapirer på omsættelige værdipapirer og warrant, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked (som dette er defineret i Del A af prospektet) i nye vækstmarkedslande. Endvidere må afdelingen investere i fastforrentede værdipapirer, der udstedes af selskaber, der befinder sig i, eller som udfører en større del af forretningsaktiviteterne på nye markeder, men handles på et reguleret marked i OECD-landene. Definitionen af nye vækstmarkeder følger MSCI Market Classification Framework (MSCI's markedsklassificering), hvor godkendte lande er de lande, der ikke klassificeres som udviklede lande. Værdipapirer i lande, der omklassificeres som udviklede lande ifølge MSCI's markedsklassificering, kan fortsat og efter investeringsforvalterens skøn indgå i porteføljer.

Afdelingen investerer i fastforrentede, omsættelige værdipapirer, hvor det ikke kræves, at disse opfylder en minimumsratingstandard eller hvor disse eventuelt ikke er vurderet, hvad angår deres kreditværdighed, af et internationalt anerkendt ratingbureau.

Afdelingen kan uden begrænsning investere i fastforrentede, omsættelige værdipapirer, der er denomineret i andre valutaer end referencevalutaen (EUR), selvom valutaeksponeringen sædvanligvis afdækkes tilbage til EUR.

Afdelingen kan i mindre omfang investere i fastforrentede omsættelige værdipapirer, som ikke indgår i definitionen i første, andet og tredje afsnit, men som alligevel er godkendte aktiver, som dette beskrives i Del A af dette prospekt, eller i likvide aktiver som fx kontanter og/eller regelmæssigt handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid på maksimalt 12 måneder.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af Del A af prospektet.

Afdelingens referencevaluta er EUR.

2. Risikoprofil

Afdelingen investerer i nye markeder og udsættes for større risici end i udviklede lande, hvilket uddybes i afsnittet "Risikofaktorer" i Del A af prospektet.

Typen af obligationer, som afdelingen investerer i, kan være underlagt høj risiko og således være i fare for misligholdelse af betaling eller udsat for konkurssager eller anden betalingsmisligholdelse på købstidspunktet. Afdelingen, som investerer i virksomhedsobligationer på nye markeder, har en risiko, der er højere end gennemsnittet - sammenlignet med investeringer i mere traditionelle obligationer - hvilket skyldes de større udsving i valutakurserne eller udsteders rating. Non-investment grade-værdipapirer som fx high yield obligationer, kan omfatte værdipapirer, der ikke er ratede, og/eller som er misligholdte.

Værdipapirer med lavere kvalitet / højere rente kan indebære lavere likviditet og større kursvolatilitet sammenholdt med værdipapirer med højere kvalitet / lavere rente. Endvidere har misligholdelseshyppigheden tendens til at stige for virksomheder, der udsteder værdipapirer med lavere rating, under en økonomisk afmatning eller i perioder med højere rente. Disse risici beskrives yderligere i afsnittet "Risikofaktorer" i Del A af prospektet.

Øvrige relevante risikofaktorer for afdelingen er hovedsageligt markeds-, rente- og valutarisici og eventuelt risici forbundet med brugen af warrants og afledte finansielle instrumenter. Disse risici beskrives yderligere i "Risikofaktorer" i Del A af prospektet.

Afdelingens globale eksponering beregnes på grundlag af eksponeringsmetoden.

3. Profil på en typisk investor

Afdelingen kan være egnet for erfarne investorer, som ønsker et højt afkast primært ved eksponering for obligationer uanset disses rating og for obligationer uden rating. Investorer skal overveje de risici, der er forbundet med nye markeder og fastforrentede værdipapirer, og skal være opmærksomme på, at risikoen for manglende betaling fra udstedere af værdipapirerne ikke kan udelukkes. Afdelingen er udelukkende egnet for investorer, som er indforstået med et højt risikoniveau. Investering er måske ikke egnet for alle investorer. Således skal investorer være opmærksomme på, at de muligvis ikke får den oprindelige investering tilbage.

Investorer skal overveje de langsigtede investeringsmål og de økonomiske behov, når de træffer investeringsbeslutninger i forbindelse med afdelingen.

4. Lanceringsdato

15. september 2010.

Investeringsinstitutet/forvaltningsselskabet kan afvise tegninger i afdelingen, hvis et vist niveau af de samlede nettoaktiver opnås. Niveauet fastsættes til enhver tid af bestyrelsen.

5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysningerne i afsnittet "Udlodningspolitik" i Del A af prospektet.

6. Mindste tegningsbeløb

Aktieklasser "EUR I", "EUR ID", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I", "NOK I" og "ZAR I", der er beregnet for institutionelle investorer, skal have et mindste tegnings- og / eller beholdningsbeløb på EUR 5 mio. for klasse "EUR I" og "EUR ID", USD 6,5 mio. for klasse "USD I", EUR 0,5 mio. for klasse "EUR UKI", GBP 0,45 mio. for klasse "GBP UKI", SEK 46 mio. for klasse "SEK I", NOK 40 mio. for klasse "NOK I" og ZAR 47 mio. for klasse "ZAR I". Investeringsinstitutet eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn frafalde dette mindste tegningsbeløb og/eller et mindste beholdningsbeløb.

7. Udgifter

Navn på klasser	Klassens valuta	Tegningsprovision ¹	Indløsningsprovenu	Forvaltningsgebyr ²	Depot- og administrationsgebyr ²	Årlig afgift
EUR R EUR RD	EUR	Maks. 2 % (for institutionelle klasser: 0 %)	N/A	Maks. 1,25 % p.a.	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
DKK R DKK RD	DKK			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
X ³	N/A			N/A		0,01 %
USD I ⁴	USD			Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
USD R ⁴				Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
EUR I EUR ID EUR UKI	EUR			Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,75 % p.a.		0,01 %
GBP UKR ⁴ GBP UKI ⁴	GBP			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,75 % p.a.		0,01 %
CHF R	CHF			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
SEK R ⁴ SEK I ⁴	SEK			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
NOK R ⁴ NOK I ⁴	NOK			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
ZAR R ⁴ ZAR I ⁴	ZAR			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
		Maks. 0,65 % p.a.	0,01 %			

¹ Betales af investorer ved tegning til fordel for proformaaktionæren, udlodningsagenten eller en udpeget under-udlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

² Forvaltningsgebyr, depot- og administrationsgebyr samt årlig afgift skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (med undtagelse af klasse X vedrørende gebyrer udover årlig beskatning og depotgebyr)

³ Hvad angår klasse X, skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depotgebyr) betales af investoren. Gebyrerne opkræves og indbetales til administrations- eller forvaltningsselskabet direkte fra investoren af klasse X. De effektive gebyrer, der gælder, forbliver inden for de maksimale satser, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

⁴ Bestyrelsen kan beslutte at afdække klasse GBP UKR, GBP UKI, SEK R, SEK I, ZAR R, ZAR I, NOK R, NOK I, USD R og USD I mod afdelingens referencevaluta.

Afdelingens indre værdi kan i henhold til en "swing pricing"-mekanisme, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, underafsnittet "Swing Pricing" i dette prospekt, justeres op eller ned for at dække transaktionsomkostninger.

Desuden vil den indre værdi af de aktieklasser, der er denomineret i en valuta, der ikke er afdelingens referencevaluta, blive justeret op eller ned med et beløb svarende til 0,05 % af den relevante aktieklasses indre værdi for at dække valutahandelsomkostninger i henhold til et princip, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, i underafsnittet om valutahandelsgebyrer i Del A af dette prospekt.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i de jurisdiktioner, som aktier udbydes i.

SPARINVEST – ETHICAL HIGH YIELD VALUE BONDS OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

1. Investeringsformål og -politik

Afdelingen søger at skabe et positivt afkast på lang sigt ved at investere i high yield virksomhedsobligationer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked (som dette er defineret i Del A af prospektet) i OECD-lande, EU-medlemsstater, Singapore eller Hongkong. Afdelingen investerer primært i fastforrentede, omsættelige non-investment grade-værdipapirer (dvs. som har en rating, der er lavere end Baa3/BBB- fra Moody's, Standard & Poor eller et andet anerkendt kreditvurderingsbureau, eller som ikke er ratede, men som investeringsforvalteren mener, er relevante), hvor der kan være risiko for manglende betaling, eller hvor disse er genstand for konkursbehandling eller på anden måde vis er genstand for manglende betaling på købstidspunktet.

Afdelingen investerer i fastforrentede, omsættelige værdipapirer, hvor det ikke kræves, at disse opfylder en standard minimumsrating eller hvor disse eventuelt ikke er vurderet, hvad angår deres kreditværdighed, af et internationalt anerkendt ratingbureau.

Afdelingen kan uden begrænsning investere i fastforrentede, omsættelige værdipapirer, der er denomineret i andre valutaer end referencevalutaen (EUR), selvom valutaeksponeringen sædvanligvis afdækkes tilbage i EUR.

Afdelingen kan i mindre omfang investere i fastforrentede omsættelige værdipapirer, som ikke indgår i definitionen i første, andet og tredje afsnit, men som alligevel er godkendte aktiver, som dette beskrives i Del A af dette prospekt, eller i likvide aktiver som fx kontanter og/eller regelmæssigt handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid på maksimalt 12 måneder.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af Del A af prospektet.

Afdelingen anvender en etisk screening, som identificerer virksomheder, som ikke opfylder etiske krav, og disse udelukkes. Der kan ikke (hvor investering sker i form af aktier eller gældsbeviser) investeres i selskaber, som udøver kontroversielle aktiviteter, såsom fremstilling af alkohol, spillevirksomhed, tobak og pornografi. Der kan dog investeres i selskaber, hvor op til 5 % af omsætningen stammer fra distribution af produkter, der stammer fra sådanne kontroversielle aktiviteter. Der kan ikke (hvor investering sker i form af aktier eller gældsbeviser) investeres i virksomheder, der producerer kampudrustning. Der kan dog investeres op til 5 % i produktionen af militærudstyr og andre militærrelaterede tjenesteydelser.

Desuden kan der ikke investeres i selskaber, der ikke opfylder internationale standarder og navnlig FN's globale regler og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder vedrørende miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption. Forvaltningsselskabet uddelegerer opgaverne vedrørende etisk screening og definitionen af kriterier til et internationalt anerkendt konsulentfirma, der specialiserer sig i etiske og sociale ansvarsforhold hos virksomheder i hele verden. De etiske kriterier for afdelingen aftales løbende med det eksterne konsulentfirma og forvaltningsselskabet.

Afdelingens referencevaluta er EUR.

2. Risikoprofil

Den type obligationer, som afdelingen investerer i, indebærer høj risiko og skal ikke opfylde en minimumsratingstandard og kreditvurderes eventuelt ikke af et internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau.

Afdelinger, som investerer i high yield virksomhedsobligationer har en risiko, der er højere end gennemsnittet - sammenlignet med investeringer i mere traditionelle obligationer - som følge af større udsving i valutaen eller udsteders rating. Non-investment grade-værdipapirer som fx high yield, kan omfatte obligationer, der ikke er ratede, og/eller som er misligholdte.

Værdipapirer med lavere kvalitet / højere rente kan indebære lavere likviditet og større kursvolatilitet sammenholdt med værdipapirer med højere kvalitet / lavere rente. Endvidere har misligholdelseshyppigheden tendens til at stige for virksomheder, der udsteder værdipapirer med lavere rating, under en økonomisk afmatning eller i perioder med højere rente.

Investeringer i hver afdeling er underlagt markedsudsving og de risici, der følger af investeringer i omsættelige værdipapirer og andre godkendte aktiver. Der er ingen garanti for, at formålet omkring investeringsafkast opfyldes. Værdien af investeringer og det afkast, som de skaber, kan falde såvel som stige, og det kan være, at investorer ikke får den oprindelige investering tilbage.

Afdelingens globale eksponering beregnes på grundlag af eksponeringsmetoden.

3. Profil på en typisk investor

Afdelingen kan være egnet for erfarne investorer, som ønsker et højt afkast primært ved eksponering for obligationer uanset disses rating og for obligationer uden rating. Investorer skal overveje de risici, som er knyttet til high yield obligationer, og skal være opmærksomme på, at risikoen for manglende betaling fra udstedere af obligationerne ikke kan udelukkes. Afdelingen er udelukkende egnet for investorer, som er indforstået med et højt risikoniveau. Investering er måske ikke egnet for alle investorer.

Investorer skal overveje de langsigtede investeringsmål og de økonomiske behov, når de træffer investeringsbeslutninger i forbindelse med afdelingen.

4. Lanceringsdato

29. januar 2010.

Investeringsinstituttet/forvaltningsselskabet kan afvise tegninger i afdelingen, hvis et vist niveau af de samlede nettoaktiver opnås. Niveauet fastsættes til enhver tid af bestyrelsen.

5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysningerne i afsnittet "Udlodningspolitik" i Del A af prospektet.

6. Mindste tegningsbeløb

Aktieklasser "EUR I", "EUR ID", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I", "NOK I" og "ZAR I", der er beregnet for institutionelle investorer, skal have et mindste tegnings- og / eller beholdningsbeløb på EUR 5 mio. for klasse "EUR I" og "EUR ID", USD 6,5 mio. for klasse "USD I", EUR 0,5 mio. for klasse "EUR UKI", GBP 0,45 mio. for klasse "GBP UKI", SEK 46 mio. for klasse "SEK I", NOK 40 mio. for klasse "NOK I" og ZAR 47 mio. for klasse "ZAR I". Investeringsinstituttet eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn frafalde dette mindste tegningsbeløb og/eller et mindste beholdningsbeløb.

7. Udgifter

Navn på klasser	Klassens valuta	Tegningsprovision ¹	Indløsningsprovenu	Forvaltningsgebyr ²	Depot- og administrationsgebyr ²	Årlig afgift
EUR R EUR RD	EUR	Maks. 2 % (for institutionelle klasser: 0 %)	N/A	Maks. 1,25 % p.a.	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
DKK R DKK RD	DKK			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
X ³	N/A			N/A		0,01 %
USD I ⁴	USD			Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
USD R ⁴				Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
EUR I EUR ID EUR UKI	EUR			Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,75 % p.a.		0,01 %
GBP UKR ⁴ GBP UKI ⁴	GBP			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,75 % p.a.		0,01 %
CHF R	CHF			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
SEK R ⁴ SEK I ⁴	SEK			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
NOK R ⁴ NOK I ⁴	NOK			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
ZAR R ⁴ ZAR I ⁴	ZAR			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
		Maks. 0,65 % p.a.	0,01 %			

¹ Betales af investorer ved tegning til fordel for proformaaktionæren, udlodningsagenten eller en udpeget under-udlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

² Forvaltningsgebyr, depot- og administrationsgebyr samt årlig afgift skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (med undtagelse af klasse X vedrørende gebyrer udover årlig beskatning og depotgebyr)

³ Hvad angår klasse X, skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depotgebyr) betales af investoren. Gebyrerne opkræves og indbetales til administrations- eller forvaltningsselskabet direkte fra investoren af klasse X. De effektive gebyrer, der gælder, forbliver inden for de maksimale satser, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

⁴ Bestyrelsen kan beslutte af sikre klasse GBP UKR, GBP UKI, SEK R, SEK I, ZAR R, ZAR I, NOK R, NOK I, USD R og USD I mod afdelingens referencevaluta.

Afdelingens indre værdi kan i henhold til en "swing pricing"-mekanisme, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, underafsnittet "Swing Pricing" i dette prospekt, justeres op eller ned for at dække transaktionsomkostninger.

Desuden vil den indre værdi af de aktieklasser, der er denomineret i en valuta, der ikke er afdelingens referencevaluta, blive justeret op eller ned med et beløb svarende til 0,05 % af den relevante aktieklasses indre værdi for at dække valutahandelsomkostninger i henhold til et princip, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, i underafsnittet om valutahandelsgebyrer i Del A af dette prospekt.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatomkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i de jurisdiktioner, som aktier udbydes i.

SPARINVEST - HIGH YIELD VALUE BONDS OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

1. Investeringsformål og -politik

Afdelingen søger at skabe et positivt afkast på lang sigt ved at investere i high yield virksomhedsobligationer som optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked (som dette er defineret i Del A af prospektet) i OECD-lande, EU-medlemsstater, Singapore eller Hongkong. Afdelingen investerer den overvejende del af de samlede aktier i fastforrentede, omsættelige non-investment grade-værdipapirer (dvs. med en rating, der er lavere end Baa3/BBB- fra Moody's, Standard & Poor's eller et andet anerkendt ratingbureau, eller som ikke er vurderet, men som investeringsforvalteren anser for at være tilsvarende), hvor der kan være risiko for misligholdelse af betalingsforpligtelserne, eller hvor disse er underlagt konkursbehandling eller på anden vis indebærer manglende betaling på købstidspunktet.

Afdelingen investerer high yield obligationer, hvor det ikke kræves, at disse opfylder en minimumsratingstandard, og hvor disse eventuelt ikke er vurderet, hvad angår deres kreditværdighed, af et internationalt anerkendt ratingbureau.

Afdelingen kan uden begrænsning investere i fastforrentede, omsættelige værdipapirer, der er denomineret i andre valutaer end referencevalutaen (EUR), selvom valutaeksponeringen sædvanligvis afdækkes tilbage i EUR.

Afdelingen kan i mindre omfang investere i fastforrentede omsættelige værdipapirer, som ikke indgår i definitionen i første, andet og tredje afsnit, men som alligevel er godkendte aktiver, som dette beskrives i Del A af dette prospekt, eller i likvide aktiver som fx kontanter og/eller regelmæssigt handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid på maksimalt 12 måneder.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af Del A af prospektet.

Afdelingens referencevaluta er EUR.

2. Risikoprofil

Den type obligationer, som afdelingen investerer i, har høj risiko og skal ikke opfylde en minimumsratingstandard og kreditvurderes eventuelt ikke af et internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau.

Afdelinger, som investerer i high yield virksomhedsobligationer, har en risiko, der er højere end gennemsnittet - sammenlignet med investeringer i mere traditionelle obligationer - som følge af større udsving i valutaen eller udsteders rating. Non-investment grade-værdipapirer som fx high yield obligationer, kan omfatte værdipapirer, der ikke er ratede, og/eller som er misligholdte.

Værdipapirer med lavere kvalitet / højere rente kan indebære lavere likviditet og større kursvolatilitet sammenholdt med værdipapirer med højere kvalitet / lavere rente.

Endvidere har misligholdeshyppigheden tendens til at stige for virksomheder, der udsteder værdipapirer med lavere rating, under en økonomisk afmatning eller i perioder med højere rente.

Afdelingens globale eksponering beregnes på grundlag af eksponeringsmetoden.

3. Profil på en typisk investor

Afdelingen kan være egnet for erfarne investorer, som ønsker et højt afkast primært ved eksponering for obligationer uanset disses rating og for obligationer uden rating. Investorer skal overveje de risici, som er knyttet til high yield obligationer, og skal være opmærksomme på, at risikoen for manglende betaling fra udstedere af værdipapirerne ikke kan udelukkes. Afdelingen er udelukkende egnet for investorer, som er indforstået med et højt risikoniveau. Investering er måske ikke egnet for alle investorer.

Investorer skal overveje de langsigtede investeringsmål og de økonomiske behov, når de træffer investeringsbeslutninger i forbindelse med afdelingen.

4. Lanceringsdato

2. november 2005.

5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udloddende i henhold til oplysningerne i afsnittet "Udlodningspolitik" i Del A af prospektet.

6. Mindste tegningsbeløb

Aktieklasser "EUR I", "EUR ID", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I", "NOK I" og "ZAR I", der er beregnet for institutionelle investorer, skal have et mindste tegnings- og / eller beholdningsbeløb på EUR 5 mio. for klasse "EUR I" og "EUR ID", USD 6,5 mio. for klasse "USD I", EUR 0,5 mio. for klasse "EUR UKI", GBP 0,45 mio. for klasse "GBP UKI", SEK 46 mio. for klasse "SEK I", NOK 40 mio. for klasse "NOK I" og ZAR 47 mio. for klasse "ZAR I". Investeringsinstituttet eller forvaltningselskabet kan efter eget skøn frafalde dette mindste tegningsbeløb og/eller et mindste beholdningsbeløb.

7. Udgifter

Navn på klasser	Klassens valuta	Tegningsprovision ¹	Indløsningsprovenu	Forvaltningsgebyr ²	Depot- og administrationsgebyr ²	Årlig afgift
EUR R EUR RD EUR UKR	EUR	Maks. 2 % (for institutionelle klasser: 0 %)	N/A	Maks. 1,25 % p.a.	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
DKK R DKK RD	DKK			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
X ³	N/A			N/A		0,01 %
USD I ⁴	USD			Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
USD R ⁴				Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
EUR I EUR ID EUR UKI	EUR			Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,75 % p.a.		0,01 %
GBP UKR ⁴ GBP UKI ⁴	GBP			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,75 % p.a.		0,01 %
CHF R	CHF			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
SEK R ⁴ SEK I ⁴	SEK			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
NOK R ⁴ NOK I ⁴	NOK			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
ZAR R ⁴ ZAR I ⁴	ZAR			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
		Maks. 0,65 % p.a.	0,01 %			

¹ Betales af investorer ved tegning til fordel for proformaaktionæren, udlodningsagenten eller en udpeget under-udlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

² Forvaltningsgebyr, depot- og administrationsgebyr samt årlig afgift skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (med undtagelse af klasse X vedrørende gebyrer udover årlig beskatning og depotgebyr)

³ Hvad angår klasse X, skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depotgebyr) betales af investoren. Gebyrerne opkræves og indbetales til administrations- eller forvaltningsselskabet direkte fra investoren af klasse X. De effektive gebyrer, der gælder, forbliver inden for de maksimale satser, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

⁴ Bestyrelsen kan beslutte at afdække klasse GBP UKR, GBP UKI, SEK R, SEK I, ZAR R, ZAR I, NOK R, NOK I, USD R og USD I mod afdelingens referencevaluta.

Afdelingens indre værdi kan i henhold til en "swing pricing"-mekanisme, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, underafsnittet "Swing Pricing" i dette prospekt, justeres op eller ned for at dække transaktionsomkostninger.

Desuden vil den indre værdi af de aktieklasser, der er denomineret i en valuta, der ikke er afdelingens referencevaluta, blive justeret op eller ned med et beløb svarende til 0,05 % af den relevante aktieklasses indre værdi for at dække valutahandelsomkostninger i henhold til et princip, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, i underafsnittet om valutahandelsgebyrer i Del A af dette prospekt.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i de jurisdiktioner, som aktier udbydes i.

SPARINVEST - HIGH YIELD VALUE BONDS SHORT DURATION OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

1. Investeringsformål og -politik

Afdelingen søger at skabe et positivt afkast på lang sigt ved at investere i high yield virksomhedsobligationer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked (som dette er defineret i Del A af prospektet) i OECD-lande, EU-medlemsstater, Singapore eller Hongkong. Afdelingen investerer størstedelen af de samlede aktier i fastforrentede, omsættelige non-investment grade-værdipapirer (dvs. med en rating, der er lavere end Baa3/BBB- fra Moody's, Standard & Poor's eller et andet anerkendt ratingbureau, eller som ikke er vurderet, men som investeringsforvalteren anser for at være tilsvarende), hvor der kan være risiko for misligholdelse af betalingsforpligtelserne, eller hvor disse er underlagt konkursbehandling eller på anden vis indebærer manglende betaling på købstidspunktet. Afdelingen vil have tilbøjelighed til kortere løbetider og investerer i obligationer med en løbetid fra 0 til 5 år.

Afdelingen investerer i fastforrentede, omsættelige værdipapirer, hvor det ikke kræves, at disse opfylder en minimumsratingstandard, eller hvor disse eventuelt ikke er vurderet, hvad angår deres kreditværdighed, af et internationalt anerkendt ratingbureau.

Afdelingen kan uden begrænsning investere i fastforrentede, omsættelige værdipapirer, der er denomineret i andre valutaer end referencevalutaen (EUR), selvom valutaeksposeringen sædvanligvis afdækkes tilbage i EUR.

Afdelingen kan i mindre omfang investere i fastforrentede omsættelige værdipapirer, som ikke indgår i definitionen i første, andet og tredje afsnit, men som alligevel er godkendte aktiver, som dette beskrives i Del A af dette prospekt, eller i likvide aktiver som fx kontanter og/eller regelmæssigt handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid på maksimalt 12 måneder.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af Del A af prospektet.

Afdelingens referencevaluta er EUR.

2. Risikoprofil

Den type obligationer, som afdelingen investerer i, indebærer høj risiko og skal ikke opfylde en minimumsratingstandard og kreditvurderes eventuelt ikke af et internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau.

Afdelinger, som investerer i high yield virksomhedsobligationer, har en risiko, der er højere end gennemsnittet - sammenlignet med investeringer i mere traditionelle obligationer - som følge af større udsving i valutaen eller udsteders rating. Non-investment grade-værdipapirer som fx high yield obligationer, kan omfatte værdipapirer, der ikke er ratede, og/eller som er misligholdte.

Værdipapirer med lavere kvalitet / højere rente kan indebære lavere likviditet og større kursvolatilitet sammenholdt med værdipapirer med højere kvalitet / lavere rente. Endvidere har misligholdeshyppigheden tendens til at stige for virksomheder, der udsteder værdipapirer med lavere rating, under en økonomisk afmatning eller i perioder med højere rente.

Den korte løbetid på 1,5-2,5 år indebærer en reduceret rentefølsomhed.

Afdelingens globale eksponering beregnes på grundlag af eksponeringsmetoden.

3. Profil på en typisk investor

Afdelingen kan være egnet for erfarne investorer, som ønsker et højt afkast primært ved eksponering for obligationer uanset disses rating og for obligationer uden rating. Investorer skal overveje de risici, som er knyttet til high yield obligationer, og skal være opmærksomme på, at risikoen for manglende betaling fra udstedere af værdipapirerne ikke kan udelukkes. Denne afdeling er udelukkende egnet for investorer, som er indforstået med et mellemhøjt til højt risikoniveau. Investering er måske ikke egnet for alle investorer.

Investorer skal overveje de langsigtede investeringsmål og de økonomiske behov, når de træffer investeringsbeslutninger i forbindelse med afdelingen.

4. Lanceringsdato

Afdelingen lanceres på et senere tidspunkt. Den første tegningsperiode og tegningsbetingelserne fastsættes af bestyrelsen.

Investeringsinstituttet/forvaltningsselskabet kan afvise tegninger i afdelingen, hvis et vist niveau af de samlede nettoaktiver opnås. Niveaulet fastsættes til enhver tid af bestyrelsen.

5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysningerne i afsnittet "Udlodningspolitik" i Del A af prospektet.

6. Mindste tegningsbeløb

Aktieklasser "EUR I", "EUR ID", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I", "NOK I" og "ZAR I", der er beregnet for institutionelle investorer, skal have et mindste tegnings- og / eller beholdningsbeløb på EUR 5 mio. for klasse "EUR I" og "EUR ID", USD 6,5 mio. for klasse "USD I", EUR 0,5 mio. for klasse "EUR UKI", GBP 0,45 mio. for klasse "GBP UKI", SEK 46 mio. for klasse "SEK I", NOK 40 mio. for klasse "NOK I" og ZAR 47 mio. for klasse "ZAR I". Investeringsinstituttet eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn frafalde dette mindste tegningsbeløb og/eller et mindste beholdningsbeløb.

7. Udgifter

Navn på klasser	Klassens valuta	Tegningsprovision ¹	Indløsningsprovenu	Forvaltningsgebyr ²	Depot- og administrationsgebyr ²	Årlig afgift
EUR R EUR RD EUR UKR	EUR	Maks. 2 % (for institutionelle klasser: 0 %)	N/A	Maks. 1,00 % p.a.	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
DKK R DKK RD	DKK			Maks. 1,00 % p.a.		0,05 %
X ³	N/A			N/A		0,01 %
USD I ⁴	USD			Maks. 0,55 % p.a.		0,01 %
USD R ⁴				Maks. 1,00 % p.a.		0,05 %
EUR I EUR ID EUR UKI	EUR			Maks. 0,55 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,55 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
GBP UKR ⁴ GBP UKI ⁴	GBP			Maks. 1,00 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
CHF R	CHF			Maks. 1,00 % p.a.		0,05 %
SEK R ⁴ SEK I ⁴	SEK			Maks. 1,00 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,55 % p.a.		0,01 %
NOK R ⁴ NOK I ⁴	NOK			Maks. 1,00 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,55 % p.a.		0,01 %
ZAR R ⁴ ZAR I ⁴	ZAR			Maks. 1,00 % p.a.		0,05 %
		Maks. 0,55 % p.a.	0,01 %			

¹ Betales af investorer ved tegning til fordel for proformaaktionæren, udlodningsagenten eller en udpeget under-udlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

² Forvaltningsgebyr, depot- og administrationsgebyr samt årlig afgift skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (med undtagelse af klasse X vedrørende gebyrer udover årlig beskatning og depotgebyr)

³ Hvad angår klasse X, skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depotgebyr) betales af investoren. Gebyrerne opkræves og indbetales til administrations- eller forvaltningsselskabet direkte fra investoren af klasse X. De effektive gebyrer, der gælder, forbliver inden for de maksimale satser, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

⁴ Bestyrelsen kan beslutte at afdække klasse GBP UKR, GBP UKI, SEK R, SEK I, ZAR R, ZAR I, NOK R, NOK I, USD R og USD I mod afdelingens referencevaluta.

Afdelingens indre værdi kan i henhold til en "swing pricing"-mekanisme, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, underafsnittet "Swing Pricing" i dette prospekt, justeres op eller ned for at dække transaktionsomkostninger.

Desuden vil den indre værdi af de aktieklasser, der er denomineret i en valuta, der ikke er afdelingens referencevaluta, blive justeret op eller ned med et beløb svarende til 0,05 % af den relevante aktieklasses indre værdi for at dække valutahandelsomkostninger i henhold til et princip, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, i underafsnittet om valutahandelsgebyrer i Del A af dette prospekt.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i de jurisdiktioner, som aktier udbydes i.

SPARINVEST - INSTITUTIONAL CORPORATE VALUE BONDS OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

1. Investeringsformål og -politik

Afdelingen søger at opnå et positivt afkast på mellemlang sigt ved at investere i virksomhedsobligationer, som udstedes eller garanteres af selskaber eller enheder, der har deres hjemsted, eller som udfører en væsentlig del af forretningsaktiviteterne i godkendte lande. Værdipapirer skal optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked (som dette er defineret i Del A af prospektet) i godkendte lande. Godkendte lande er Australien, Østrig, Belgien, Canada, Danmark, Finland, Frankrig, Tyskland, Grækenland, Island, Irland, Italien, Japan, Luxembourg, Holland, New Zealand, Norge, Portugal, Spanien, Sverige, Schweiz, Storbritannien eller USA.

Afdelingen investerer mindst 75 % af de samlede aktier i fastforrentede, omsættelige investment grade-værdipapirer (dvs. med en rating på BBB- eller højere fra Moody's, Standard & Poor's eller et andet anerkendt kreditvurderingsbureau). Afdelingen investerer op til 5 % af de på købstidspunktet samlede nettoaktiver i fastforrentede, omsættelige non-investment grade-værdipapirer (også kaldet "high yield") (dvs. som har en rating, der er lavere end Baa3/BBB- fra Moody's, Standard & Poor's eller et andet anerkendt kreditvurderingsbureau, eller som ikke er ratede, men som investeringsforvalteren anser for tilsvarende). Fastforrentede omsættelige non-investment grade-værdipapirer må under ingen omstændigheder udgøre mere end 10 % af de samlede nettoaktiver. Resten af de samlede nettoaktiver kan investeres i likvide aktiver, fx kontanter og/eller regelmæssigt handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid på maksimalt 12 måneder. Porteføljens gennemsnitlige rating skal til enhver tid være højere end eller lig med BBB/Baa2. Værdipapirer, der nedvurderes til CCC/Caa2 eller lavere, og misligholdte værdipapirer sælges omgående.

Afdelingen kan investere i fastforrentede, omsættelige værdipapirer, der er denomineret i valutaer i ovennævnte godkendte lande, selvom størstedelen af valutaeksponeringen for andre valutaer udover referencevalutaen (EUR) normalt afdækkes tilbage i EUR. Nettovalutaeksponeringen for andre valutaer udover EUR må ikke udgøre mere end 30 % af de samlede nettoaktiver.

Indtil 16. december 2011 søger investeringsforvalteren at have mindst 50 udstedere af fastforrentede, omsættelige værdipapirer i afdelingens portefølje, hvoraf mindst 40 er udstedere af fastforrentede investment grade-værdipapirer. Rentefølsomheden, som måles som en optionsjusteret, modificeret varighed af de samlede nettoaktiver, må ikke overskride afdelingens løbetid. Fastforrentede omsættelige værdipapirer må ikke udløbe senere end 31. december 2013.

Efter 16. december 2011 og indtil forfaldstidspunktet den 16. marts 2012 må afdelingen ikke foretage værdipapirkøb, og således vil ethvert provenu ved fx salg, virksomhedsaktiviteter og kuponer besiddes kontant eller i pengemarkedsinstrumenter, der udstedes eller garanteres af godkendte, suveræne stater. Rentefølsomheden, som måles som en optionsjusteret, modificeret varighed af de samlede nettoaktiver, må ikke overskride afdelingens løbetid plus 6 måneder.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, værdipapirudlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i henhold til de begrænsninger, der beskrives i Del A af prospektet.

Strukturerede finansielle instrumenter må ikke anvendes, og afledte finansielle instrumenter må kun anvendes til sikringsformål.

Afdelingens referencevaluta er EUR.

2. Risikoprofil

Afdelingens risikofaktorer er primært markedsrisici, valutarisici, likviditetsrisici og specifikt rente- og kreditrisici. Disse risici beskrives yderligere i (i), (ii), (iii), (iv), (v) and (vii) i afsnittet "Risikofaktorer" i Del A af prospektet.

Afdelingens globale eksponering beregnes på grundlag af eksponeringsmetoden.

3. Profil på en typisk investor

Afdelingen retter sig udelukkende mod professionelle investorer, som ønsker afkast primært ved eksponering for fastforrentede, omsættelige værdipapirer. Investorer skal vurdere de risici, der er forbundet med omsættelige investment grade-værdipapirer og virksomhedsobligationer, og skal være opmærksomme på, at manglende betaling fra udstederne af værdipapirerne ikke altid kan udelukkes. Afdelingen er egnet for investorer, som er indforstået med et mellemhøjt risikoniveau. Investering i afdelingen er ikke passende for alle investorer.

Investorer skal overveje de langsigtede investeringsmål og de økonomiske behov, når de træffer investeringsbeslutninger i forbindelse med afdelingen.

4. Lanceringsdato og løbetid

Afdeling blev lanceret 16. marts 2009.

Investeringsinstituttet/forvaltningsselskabet kan afvise tegninger i afdelingen, hvis et vist niveau af de samlede nettoaktiver opnås. Niveauet fastsættes til enhver tid af bestyrelsen.

Afdelingens forfaldsdato er 16. marts 2012.

Bestyrelsen beslutter inden forfaldsdatoen, om afdelingen skal afvikles, forlænges for en ny periode med et nyt investeringsformål og en ny investeringspolitik (og i så fald ændres prospektet tilsvarende), eller om den skal overføres til en anden afdeling i Investeringsinstituttet. Investorerne orienteres tilsvarende i rimelig tid. Hvis bestyrelsen beslutter, at afdelingen skal forlænges i en ny periode eller overføres til en anden afdeling i Investeringsinstituttet, tilbydes investorerne en måned, i løbet af hvilken de kan indløse deres aktier vederlagsfrit, inden ændringen træder i kraft.

5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Det er kun akkumulerende klasser i henhold til oplysningerne i afsnittet "Udlodningspolitik" i Del A af prospektet, der er tilgængelige.

6. Mindste tegningsbeløb

Som undtagelse til det mindste tegningsbeløb, der henvises til i afsnittet "Mindste tegningsbeløb og beholdning" i Del A af prospektet, gælder der for klasserne "EUR I", "USD I", "EUR UKI" og "GBP UKI", der retter sig mod institutionelle investorer, et mindste tegningsbeløb og/eller en mindstebeholdning på EUR 5 mio., EUR 7 mio. eller GBP 5 mio. afhængigt af klassens valutadenominering. Investeringsinstituttet eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn frafalde dette mindste tegningsbeløb og/eller et mindste beholdningsbeløb.

7. Udgifter

Navn på klasser	Klassens valuta	Tegningsprovision ¹	Indløsningsprovision ²	Forvaltnings-gebyr ³	Depot- og administrationsgebyr ³	Årlig afgift
EUR R EUR RD EUR UKR	EUR	Maks. 1 %	Maks. 2 % (i månederne 1 til 12)	Maks. 1,0 % p.a.	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
DKK R DKK RD	DKK		Maks. 1 % (i månederne 13 til 24)	Maks. 1,0 % p.a.		0,05 %
X ⁴	N/A			N/A		0,01 %
USD I	USD		Maks. 0,5 % (i månederne 25 til 30)	Maks. 0,7 % p.a.		0,01 %
USD R				Maks. 1,0 % p.a.		0,05 %
EUR I EUR UKI	EUR			Maks. 0,7 % p.a.		0,01 %
GBP UKR GBP UKI	GBP		0 % (måned 31 og senere)	Maks. 1,0 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,7 % p.a.		0,01 %
CHF R	CHF			Maks. 1,0 % p.a.		0,05 %

¹ Skal betales af investorer til afdelingen ved tegning og fastsættes af forvaltningsselskabet.

² Skal betales af investorer til afdelingen ved indløsning og fastsættes af forvaltningsselskabet. Der opkræves indløsningsprovision for at dække omkostningerne ved indløsningen, og dette beregnes af den indre værdi af de aktier, som ansøgningen gælder. Indløsningsansøgninger fra investorer, der modtages på samme værdiansættelsesdato, behandles ens, dvs. med samme procentvise indløsningsprovision.

³ Forvaltningsgebyr, depot- og administrationsgebyr, udlodningsgebyr samt årlig afgift skal betales af den pågældende klasse og ikke af investorerne

⁴ Hvad angår klasse X, skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depotgebyr) betales af investoren. Gebyrerne opkræves og indbetales til administrations- eller forvaltningsselskabet direkte fra investoren af klasse X. De effektive gebyrer, der gælder, forbliver inden for de maksimale satser, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombudsninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i de jurisdiktioner, som aktier udbydes i.

SPARINVEST - INVESTMENT GRADE VALUE BONDS OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

1. Investeringsformål og -politik

Afdelingen søger at skabe et positivt afkast på lang sigt ved at investere i virksomhedsobligationer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked (som dette er defineret i Del A af prospektet) i OECD-lande, EU-medlemsstater, Singapore eller Hongkong. Afdelingen investerer en overvejende del af de samlede aktiver i fastforrentede, omsættelige investment grade-værdipapirer (dvs. med en rating på BBB- eller bedre fra Moody's, Standard & Poor's eller et andet anerkendt kreditvurderingsbureau), hvor der ikke er risiko for manglende betaling eller konkursbehandling, eller som på anden måde indebærer manglende betaling på købstidspunktet.

Afdelingen investerer i obligationer, hvor det ikke kræves, at disse opfylder en standard minimumsrating eller hvor disse eventuelt ikke er vurderet, hvad angår deres kreditværdighed, af et internationalt anerkendt ratingbureau.

Afdelingen kan uden begrænsning investere i obligationer, der er denomineret i andre valutaer end referencevalutaen (EUR), selvom valutaeksponeringen sædvanligvis afdækkes tilbage til EUR.

Afdelingen kan i mindre omfang investere i obligationer, som ikke indgår i definitionen i første, andet og tredje afsnit, men som alligevel er godkendte aktiver, som dette beskrives i Del A af dette prospekt, eller i likvide aktiver som fx kontanter og/eller regelmæssigt handlede pengemarkedsinstrumenter med en restløbetid på maksimalt 12 måneder.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af Del A af prospektet.

Afdelingens referencevaluta er EUR.

2. Risikoprofil

Den type obligationer, som afdelingen investerer i, indebærer en reduceret risiko og skal opfylde en minimumsratingstandard og kan kreditvurderes af et internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau.

Afdelinger, som investerer i investment grade obligationer har en risiko, der er lavere end gennemsnittet - sammenlignet med investeringer i high yield obligationer - grundet udstederens rating.

Værdipapirer med højere kvalitet / lavere afkast kan udsættes for mindre kursvolatilitet sammenholdt med værdipapirer med lavere kvalitet / højere afkast. Endvidere har misligholdeshyppigheden tendens til at være lavere for virksomheder med højere ratede værdipapirer i løbet af en økonomisk afmatning eller i perioder med højere rente.

Afdelingens globale eksponering beregnes på grundlag af eksponeringsmetoden.

3. Profil på en typisk investor

Afdelingen kan være egnet for erfarne investorer, som ønsker et afkast indkomstniveau primært ved eksponering for obligationer i forhold til deres rating og obligationer, der er ratede. Investorer skal overveje de risici, som er forbundet med investment grade-værdipapirer, og skal være opmærksomme på, at risikoen for udsteders manglende betaling af disse værdipapirer ikke altid kan udelukkes. Afdelingen er egnet for investorer, som er indforstået med et mellemhøjt risikoniveau. Investering er måske ikke egnet for alle investorer.

Investorer skal overveje de langsigtede investeringsmål og de økonomiske behov, når de træffer investeringsbeslutninger i forbindelse med afdelingen.

4. Lanceringsdato

31. oktober 2006.

5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysningerne i afsnittet "Udlodningspolitik" i Del A af prospektet.

6. Mindste tegningsbeløb

Aktieklasse "EUR I", "EUR ID", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I", "NOK I" og "ZAR I", der er beregnet for institutionelle investorer, skal have et mindste tegnings- og / eller beholdningsbeløb på EUR 5 mio. for klasse "EUR I" og "EUR ID", USD 6,5 mio. for klasse "USD I", EUR 0,5 mio. for klasse "EUR UKI", GBP 0,45 mio. for klasse "GBP UKI", SEK 46 mio. for klasse "SEK I", NOK 40 mio. for klasse "NOK I" og ZAR 47 mio. for klasse "ZAR I". Investeringsinstituttet eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn frafalde dette mindste tegningsbeløb og/eller et mindste beholdningsbeløb.

7. Udgifter

Navn på klasser	Klassens valuta	Tegningsprovision ¹	Indløsningsprovenu	Forvaltningsgebyr ²	Depot- og administrationsgebyr ²	Årlig afgift
EUR R EUR RD EUR UKR	EUR	Maks. 2 % (for institutionelle klasser: 0 %)	N/A	Maks. 0,8 % p.a.	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
DKK R DKK RD	DKK			Maks. 0,8 % p.a.		0,05 %
X ³	N/A			N/A		0,01 %
USD I ⁴	USD			Maks. 0,45 % p.a.		0,01 %
USD R ⁴				Maks. 0,8 % p.a.		0,05 %
EUR I EUR ID EUR UKI	EUR			Maks. 0,45 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,45 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,55 % p.a.		0,01 %
GBP UKR ⁴ GBP UKI ⁴	GBP			Maks. 0,8 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,55 % p.a.		0,01 %
CHF R	CHF			Maks. 0,8 % p.a.		0,05 %
SEK R ⁴ SEK I ⁴	SEK			Maks. 0,8 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,45 % p.a.		0,01 %
NOK R ⁴ NOK I ⁴	NOK			Maks. 0,8 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,45 % p.a.		0,01 %
ZAR R ⁴ ZAR I ⁴	ZAR			Maks. 0,8 % p.a.		0,05 %
		Maks. 0,45 % p.a.	0,01 %			

¹ Betales af investorer ved tegning til fordel for proformaaktionæren, udlodningsagenten eller en udpeget under-udlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

² Forvaltningsgebyr, depot- og administrationsgebyr samt årlig afgift skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (med undtagelse af klasse X vedrørende gebyrer udover årlig beskatning og depotgebyr)

³ Hvad angår klasse X, skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depotgebyr) betales af investoren. Gebyrerne opkræves og indbetales til administrations- eller forvaltningsselskabet direkte fra investoren af klasse X. De effektive gebyrer, der gælder, forbliver inden for de maksimale satser, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

⁴ Bestyrelsen kan beslutte af sikre klasse GBP UKR, GBP UKI, SEK R, SEK I, ZAR R, ZAR I, NOK R, NOK I, USD R og USD I mod afdelingens referencevaluta.

Afdelingens indre værdi kan i henhold til en "swing pricing"-mekanisme, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, underafsnittet "Swing Pricing" i dette prospekt, justeres op eller ned for at dække transaktionsomkostninger.

Desuden vil den indre værdi af de aktieklasser, der er denomineret i en valuta, der ikke er afdelingens referencevaluta, blive justeret op eller ned med et beløb svarende til 0,05 % af den relevante aktieklasses indre værdi for at dække valutahandelsomkostninger i henhold til et princip, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, i underafsnittet om valutahandelsgebyrer i Del A af dette prospekt.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i de jurisdiktioner, som aktier udbydes i.

SPARINVEST - LONG DANISH BONDS OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

1. Investeringsformål og -politik

Afdelingen søger at skabe et positivt afkast på mellemlang sigt ved at investere den overvejende del af de samlede aktiver i DKK-denominerede, langfristede obligationer fra udstedere, der har hjemsted i Danmark, og som er noteret på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked (som dette er defineret i Del A af prospektet) i OECD-landene.

Den resterende del af de samlede aktiver kan investeres i andre obligationer eller likvide aktiver med en restløbetid på maksimalt 36 måneder, fx kontanter og/eller regelmæssigt handlede pengemarkedsinstrumenter.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af Del A af prospektet.

Afdelingens referencevaluta er DKK.

2. Risikoprofil

De relevante risikofaktorer for afdelingen er hovedsageligt rente- og kreditrisici og eventuelt risici forbundet med brugen af afledte finansielle instrumenter.

Disse risici beskrives yderligere i Del A af prospektet.

Afdelingens globale eksponering beregnes på grundlag af eksponeringsmetoden.

3. Profil på en typisk investor

Afdelingen kan være egnet for konservative eller mindre erfarne investorer, som ønsker et potentielt højere afkast end det, som kan fås fra en pengemarkedsfond, men som ikke ønsker at acceptere den volatilitet, som følger med en aktieportefølje. Den er egnet for mere erfarne investorer, der ønsker at opfylde definerede investeringsformål.

Investor skal imidlertid være indstillet på at acceptere udsving i værdien som følge af faktorer såsom ændring i renteforhold og obligationsudstederes kreditværdighed.

Investorer skal overveje de langsigtede investeringsmål og de økonomiske behov, når de træffer investeringsbeslutninger i forbindelse med afdelingen.

4. Lanceringsdato

28. november 2001.

5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysningerne i afsnittet "Udlodningspolitik" i Del A af prospektet.

6. Mindste tegningsbeløb

Aktieklasser "DKK I", "DKK ID", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "DKK UKI", "SEK I", "NOK I" og "ZAR I", der er beregnet for institutionelle investorer, skal have et mindste tegnings- og / eller beholdningsbeløb på DKK 37,5 mio. for klasse "DKK I" og "DKK ID", USD 6,5 mio. for klasse "USD I", EUR 0,5 mio. for klasse "EUR UKI", GBP 0,45 mio. for klasse "GBP UKI", DKK 3,75 mio. for klasse "DKK UKI", SEK 46 mio. for klasse "SEK I", NOK 40 mio. for klasse "NOK I" og ZAR 47 mio. for klasse "ZAR I". Investeringsinstituttet eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn frafalde dette mindste tegningsbeløb og/eller et mindste beholdningsbeløb.

7. Udgifter

Navn på klasser	Klassens valuta	Tegningsprovision ¹	Indløsningsprovenu	Forvaltningsgebyr ²	Depot- og administrationsgebyr ²	Årlig afgift
DKK R DKK RD DKK UKR	DKK	Maks. 1 % (for institutionelle klasser: 0 %)	N/A	Maks. 0,5 % p.a.	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
EUR R EUR RD	EUR			Maks. 0,5 % p.a.		0,05 %
X ³	N/A			N/A		0,01 %
USD I ⁴	USD			Maks. 0,25 % p.a.		0,01 %
USD R ⁴				Maks. 0,5 % p.a.		0,05 %
DKK I DKK ID DKK UKI	DKK			Maks. 0,25 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,25 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,35 % p.a.		0,01 %
GBP UKR ⁴ GBP UKI ⁴	GBP			Maks. 0,5 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,35 % p.a.		0,01 %
CHF R	CHF			Maks. 0,5 % p.a.		0,05 %
SEK R ⁴ SEK I ⁴	SEK			Maks. 0,5 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,25 % p.a.		0,01 %
NOK R ⁴ NOK I ⁴	NOK			Maks. 0,5 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,25 % p.a.		0,01 %
ZAR R ⁴ ZAR I ⁴	ZAR			Maks. 0,5 % p.a.		0,05 %
		Maks. 0,25 % p.a.	0,01 %			

¹ Betales af investorer ved tegning til fordel for proformaaktionæren, udlodningsagenten eller en udpeget under-udlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

² Forvaltningsgebyr, depot- og administrationsgebyr samt årlig afgift skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (med undtagelse af klasse X vedrørende gebyrer udover årlig beskatning og depotgebyr)

³ Hvad angår klasse X, skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depotgebyr) betales af investoren. Gebyrerne opkræves og indbetales til administrations- eller forvaltningsselskabet direkte fra investoren af klasse X. De effektive gebyrer, der gælder, forbliver inden for de maksimale satser, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

⁴ Bestyrelsen kan beslutte af sikre klasse GBP UKR, GBP UKI, SEK R, SEK I, ZAR R, ZAR I, NOK R, NOK I, USD R og USD I mod afdelingens referencevaluta.

Afdelingens indre værdi kan i henhold til en "swing pricing"-mekanisme, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, underafsnittet "Swing Pricing" i dette prospekt, justeres op eller ned for at dække transaktionsomkostninger.

Desuden vil den indre værdi af de aktieklasser, der er denomineret i en valuta, der ikke er afdelingens referencevaluta, blive justeret op eller ned med et beløb svarende til 0,05 % af den relevante aktieklasses indre værdi for at dække valutahandelsomkostninger i henhold til et princip, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, i underafsnittet om valutahandelsgebyrer i Del A af dette prospekt.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatomkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i de jurisdiktioner, som aktier udbydes i.

SPARINVEST - BALANCE OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

1. Investeringsformål og -politik

Afdelingen søger at skabe et positivt afkast på mellemlang til lang sigt navnlig ved at investere i aktier og obligationer og i begrænset omfang i konvertible værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked (som dette er defineret i Del A af prospektet) i OECD-landene, EU-medlemsstater ("EU-medlemsstater"), Singapore eller Hongkong.

Investeringspolitikken henvender sig til investorer med mellemlang til lang investeringshorisont og middel risikovillighed. Derfor vil afdelingen under normale omstændigheder investere i både obligationer og aktier, der kan udvise betydelige kursudsving. Afdelingen kan eje supplerende, likvide aktiver på op til 15 % af afdelingens samlede aktiver. Men sådanne likvide aktiver vil aldrig i sig selv udgøre et investeringsformål.

Afdelingen kan endvidere investere i regulerede ejendomsfonde og fonde af ejendomsfonde, forudsat at investeringerne sammen med omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter udover dem, der nævnes i afsnit 6.1 (i) til (iv) i Del A af prospektet, ikke udgør mere end 10 % af afdelingens indre værdi. Investeringen skal ses i forbindelse med den begrænsning, der forventes i henhold til 5 II (ii) i Del A i dette prospekt vedrørende investeringer i aktier/andele i institutter for kollektiv investering.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af Del A af prospektet.

Afdelingens referencevaluta er EUR.

2. Risikoprofil

De relevante risikofaktorer for afdelingen er hovedsageligt markeds- og valutarisici, rente- samt kreditrisici og eventuelle risici i forbindelse med brugen af warrants og afledte finansielle instrumenter. Disse risici beskrives yderligere i "Risikofaktorer" i Del A af prospektet.

Investeringer i hver afdeling er underlagt markedsudsving og de risici, der følger af investeringer i omsættelige værdipapirer og andre godkendte aktiver. Der er ingen garanti for, at formålet omkring investeringsafkast opfyldes. Værdien af investeringer og den afkast, som de skaber, kan falde såvel som stige, og det kan være, at investorer ikke får den oprindelige investering tilbage.

Afdelingens globale eksponering beregnes på grundlag af eksponeringsmetoden.

3. Profil på en typisk investor

Afdelingen henvender sig til investorer med mellemlang til lang investeringshorisont og middel risikovillighed.

Selvom det historisk har vist sig, at aktier potentielt giver et bedre langsigtet afkast end pengemarkedspapirer eller obligationer, så har de også vist sig at være mere volatile.

Således skal investorer være opmærksomme på, at de muligvis ikke får den første investering tilbage.

Investorer skal overveje de langsigtede investeringsmål og de økonomiske behov, når de træffer investeringsbeslutninger i forbindelse med afdelingen.

3. Lanceringsdato

Afdelingen lanceres på et senere tidspunkt. Den første tegningsperiode og tegningsbetingelserne fastsættes af bestyrelsen.

Investeringsinstituttet/forvaltningsselskabet kan afvise tegninger i afdelingen, hvis et vist niveau af de samlede nettoaktiver opnås. Niveauet fastsættes til enhver tid af bestyrelsen.

4. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysningerne i afsnittet "Udlodningspolitik" i Del A af prospektet.

5. Mindste tegningsbeløb

Aktieklasser "EUR I", "EUR ID", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I", "NOK I" og "ZAR I", der er beregnet for institutionelle investorer, skal have et mindste tegnings- og / eller beholdningsbeløb på EUR 5 mio. for klasse "EUR I" og "EUR ID", USD 6,5 mio. for klasse "USD I", EUR 0,5 mio. for klasse "EUR UKI", GBP 0,45 mio. for klasse "GBP UKI", SEK 46 mio. for klasse "SEK I", NOK 40 mio. for klasse "NOK I" og ZAR 47 mio. for klasse "ZAR I". Investeringsinstituttet eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn frafalde dette mindste tegningsbeløb og/eller et mindste beholdningsbeløb.

6. Udgifter

Navn på klasser	Klassens valuta	Tegningsprovision ¹	Indløsningsprovenu	Forvaltningsgebyr ²	Depot- og administrationsgebyr ²	Årlig afgift
EUR R EUR RD EUR UKR	EUR	Maks. 2 % (for institutionelle klasser: 0 %)	N/A	Maks. 1,15 % p.a.	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
DKK R DKK RD	DKK			Maks. 1,15 % p.a.		0,05 %
X ³	N/A			N/A		0,01 %
USD I	USD			Maks. 0,625 % p.a.		0,01 %
USD R				Maks. 1,15 % p.a.		0,05 %
EUR I EUR ID EUR UKI	EUR			Maks. 0,625 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,625 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,725 % p.a.		0,01 %
GBP UKR GBP UKI	GBP			Maks. 1,15 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,625 % p.a.		0,01 %
CHF R	CHF			Maks. 1,15 % p.a.		0,05 %
SEK R SEK I	SEK			Maks. 1,15 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,625 % p.a.		0,01 %
NOK R NOK I	NOK			Maks. 1,15 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,625 % p.a.		0,01 %
ZAR R ZAR I	ZAR			Maks. 1,15 % p.a.		0,05 %
		Maks. 0,625 % p.a.	0,01 %			

¹ Betales af investorer ved tegning til fordel for proformaaktionæren, udlodningsagenten eller en udpeget under-udlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

² Forvaltningsgebyr, depot- og administrationsgebyr samt årlig afgift skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (med undtagelse af klasse X vedrørende gebyrer udover årlig beskatning og depotgebyr)

³ Hvad angår klasse X, skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depotgebyr) betales af investoren. Gebyrerne opkræves og indbetales til administrations- eller forvaltningsselskabet direkte fra investoren af klasse X. De effektive gebyrer, der gælder, forbliver inden for de maksimale satser, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

Afdelingens indre værdi kan i henhold til en "swing pricing"-mekanisme, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, underafsnittet "Swing Pricing" i dette prospekt, justeres op eller ned for at dække transaktionsomkostninger.

Desuden vil den indre værdi af de aktieklasser, der er denomineret i en valuta, der ikke er afdelingens referencevaluta, blive justeret op eller ned med et beløb svarende til 0,05 % af den relevante aktieklasses indre værdi for at dække valutahandelsomkostninger i henhold til et princip, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, i underafsnittet om valutahandelsgebyrer i Del A af dette prospekt.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i de jurisdiktioner, som aktier udbydes i.

SPARINVEST - PROCEDO OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

1. Investeringsformål og -politik

Afdelingen søger at skabe et positivt afkast på lang sigt ved hovedsageligt at investere i aktier og obligationer og i begrænset omfang i konvertible værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked (som dette er defineret i Del A af prospektet) i OECD-landene, EU-medlemsstater ("EU-medlemsstater"), Singapore eller Hongkong.

Investeringspolitikken henvender sig til investorer med lang investeringshorisont og middel risikovillighed. Derfor vil afdelingen under normale omstændigheder investere størstedelen af nettoaktiverne i aktier, hvor der kan være betydelige kursudsving, og kun i mindre omfang i obligationer. Afdelingen kan eje supplerende, likvide aktiver på op til 15 % af afdelingens samlede aktiver. Men sådanne likvide aktiver vil aldrig i sig selv udgøre et investeringsformål.

Afdelingen kan endvidere investere i regulerede ejendomsfonde og fonde af ejendomsfonde, forudsat at investeringerne sammen med omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter udover dem, der nævnes i afsnit 6.1 (i) til (iv) i Del A af prospektet, ikke udgør mere end 10 % af afdelingens indre værdi. Investeringen skal ses i forbindelse med den begrænsning, der forventes i henhold til afsnit 5 II (ii) i Del A om investering i aktier/andele i institutter for kollektiv investering.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af Del A af prospektet.

Afdelingens referencevaluta er EUR.

2. Risikoprofil

De relevante risikofaktorer for afdelingen er hovedsageligt markeds- og valutarisici og eventuelt risici i forbindelse med brugen af warrants og afledte finansielle instrumenter. Disse risici beskrives yderligere i "Risikofaktorer" i Del A af prospektet.

Investeringer i hver afdeling er underlagt markedsudsving og de risici, der følger af investeringer i omsættelige værdipapirer og andre godkendte aktiver. Der er ingen garanti for, at formålet omkring investeringsafkast opfyldes. Værdien af investeringer og det afkast, som de skaber, kan falde såvel som stige, og det kan være, at investorer ikke får den oprindelige investering tilbage.

Afdelingens globale eksponering beregnes på grundlag af eksponeringsmetoden.

4. Profil på en typisk investor

Afdelingen henvender sig til investorer med lang investeringshorisont og middel risikovillighed.

Selvom det historisk har vist sig, at aktier potentielt giver et bedre langsigtet afkast end pengemarkedspapirer eller obligationer, så har de også vist sig at være mere volatile.

Således skal investorer være opmærksomme på, at de muligvis ikke får den første investering tilbage.

Investorer skal overveje de langsigtede investeringsmål og de økonomiske behov, når de træffer investeringsbeslutninger i forbindelse med afdelingen.

5. Lanceringsdato

18. september 2008.

6. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysningerne i afsnittet "Udlodningspolitik" i Del A af prospektet.

7. Mindste tegningsbeløb

Aktieklasser "EUR I", "EUR ID", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I", "NOK I" og "ZAR I", der er beregnet for institutionelle investorer, skal have et mindste tegnings- og / eller beholdningsbeløb på EUR 5 mio. for klasse "EUR I" og "EUR ID", USD 6,5 mio. for klasse "USD I", EUR 0,5 mio. for klasse "EUR UKI", GBP 0,45 mio. for klasse "GBP UKI", SEK 46 mio. for klasse "SEK I", NOK 40 mio. for klasse "NOK I" og ZAR 47 mio. for klasse "ZAR I". Investeringsinstituttet eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn frafalde dette mindste tegningsbeløb og/eller et mindste beholdningsbeløb.

8. Udgifter

Navn på klasser	Klassens valuta	Tegningsprovision ¹	Indløsningsprovenu	Forvaltningsgebyr ²	Depot- og administrationsgebyr ²	Årlig afgift
EUR R EUR RD	EUR	Maks. 2 % (for institutionelle klasser: 0 %)	N/A	Maks. 1,25 % p.a.	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
DKK R DKK RD	DKK			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
X ³	N/A			N/A		0,01 %
USD I ⁴	USD			Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
USD R ⁴				Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
EUR I EUR ID EUR UKI	EUR			Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
GBP UKR GBP UKI	GBP			Maks. 0,75 % p.a.		0,01 %
				Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
CHF R	CHF			Maks. 0,75 % p.a.		0,01 %
				Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
SEK R SEK I	SEK			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
NOK R NOK I	NOK			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %
ZAR R ZAR I	ZAR			Maks. 1,25 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,65 % p.a.		0,01 %

¹ Betales af investorer ved tegning til fordel for proformaaktionæren, udlodningsagenten eller en udpeget under-udlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

² Forvaltningsgebyr, depot- og administrationsgebyr samt årlig afgift skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (med undtagelse af klasse X vedrørende gebyrer udover årlig beskatning og depotgebyr)

³ Hvad angår klasse X, skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depotgebyr) betales af investoren. Gebyrerne opkræves og indbetales til administrations- eller forvaltningsselskabet direkte fra investoren af klasse X. De effektive gebyrer, der gælder, forbliver inden for de maksimale satser, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

Afdelingens indre værdi kan i henhold til en "swing pricing"-mekanisme, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, underafsnittet "Swing Pricing" i dette prospekt, justeres op eller ned for at dække transaktionsomkostninger.

Desuden vil den indre værdi af de aktieklasser, der er denomineret i en valuta, der ikke er afdelingens referencevaluta, blive justeret op eller ned med et beløb svarende til 0,05 % af den relevante aktieklasses indre værdi for at dække valutahandelsomkostninger i henhold til et princip, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, i underafsnittet om valutahandelsgebyrer i Del A af dette prospekt.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i de jurisdiktioner, som aktier udbydes i.

SPARINVEST - SECURUS OPLYSNINGER OM AFDELINGEN

1. Investeringsformål og -politik

Afdelingen søger at skabe et positivt afkast på lang sigt ved hovedsageligt at investere i aktier og obligationer og i begrænset omfang i konvertible værdipapirer og warrants på omsættelige værdipapirer, som optages til officiel notering på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked (som dette er defineret i Del A af prospektet) i OECD-landene, EU-medlemsstater ("EU-medlemsstater"), Singapore eller Hongkong.

Formålet er at sikre en rimelig indtægt med kapitalvækst gennem risikospredning og en konservativ investeringspolitik. Investeringspolitikken henvender sig til investorer med kort til mellemlang investeringshorisont og middel risikovillighed. Derfor vil afdelingen under normale omstændigheder investere størstedelen af nettoaktiverne i obligationer og kun i mindre omfang investere i aktier, hvor der kan være betydelige kursudsving. Afdelingen kan eje supplerende, likvide aktiver på op til 15 % af afdelingens samlede aktiver. Men sådanne likvide aktiver vil aldrig i sig selv udgøre et investeringsformål.

Afdelingen kan endvidere investere i regulerede ejendomsfonde og fonde af ejendomsfonde, forudsat at investeringerne sammen med omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter udover dem, der nævnes i afsnit 6.1 (i) til (iv) i Del A af prospektet, ikke udgør mere end 10 % af afdelingens indre værdi. Investeringen skal ses i forbindelse med den begrænsning, der forventes i henhold til afsnit 5 II (ii) i Del A om investering i aktier/andele i institutter for kollektiv investering.

Likvide midler, institutter for kollektiv investering, afledte finansielle instrumenter, strukturerede finansielle instrumenter, værdipapirlån og tilbagekøbsaftaler kan anvendes i den udstrækning, der fremgår af Del A af prospektet.

Afdelingens referencevaluta er EUR.

2. Risikoprofil

De relevante risikofaktorer for afdelingen er hovedsageligt rente- og kreditrisici, valutarisici, markedsrisici og eventuelt risici forbundet med brugen af afledte finansielle instrumenter. Disse risici er nærmere beskrevet i prospektets del A.

Investeringer i hver afdeling er underlagt markedsudsving og de risici, der følger af investeringer i omsættelige værdipapirer og andre godkendte aktiver. Der er ingen garanti for, at formålet omkring investeringsafkast opfyldes. Værdien af investeringer og det afkast, som de skaber, kan falde såvel som stige, og det kan være, at investorer ikke får den oprindelige investering tilbage.

Afdelingens globale eksponering beregnes på grundlag af eksponeringsmetoden.

3. Profil på en typisk investor

Afdelingen henvender sig til investorer med kort til mellemlang investeringshorisont og middel risikovillighed.

Investor skal imidlertid være indstillet på at acceptere udsving i værdien som følge af faktorer såsom ændring i renteforhold og obligationsudstederes kreditværdighed.

4. Lanceringsdato

18. september 2008

5. Tilgængelige klasser

De tilgængelige klasser i afdelingen og de særlige gebyrer fremgår af tabellen "Udgifter" nedenfor. Klassens referencevaluta fremgår endvidere af anden kolonne i tabellen.

Klasserne er akkumulerende eller udbyttebetalende i henhold til oplysningerne i afsnittet "Udlodningspolitik" i Del A af prospektet.

6. Mindste tegningsbeløb

Aktieklasser "EUR I", "EUR ID", "USD I", "EUR UKI", "GBP UKI", "SEK I", "NOK I" og "ZAR I", der er beregnet for institutionelle investorer, skal have et mindste tegnings- og / eller beholdningsbeløb på EUR 5 mio. for klasse "EUR I" og "EUR ID", USD 6,5 mio. for klasse "USD I", EUR 0,5 mio. for klasse "EUR UKI", GBP 0,45 mio. for klasse "GBP UKI", SEK 46 mio. for klasse "SEK I", NOK 40 mio. for klasse "NOK I" og ZAR 47 mio. for klasse "ZAR I". Investeringsinstituttet eller forvaltningsselskabet kan efter eget skøn frafalde dette mindste tegningsbeløb og/eller et mindste beholdningsbeløb.

7. Udgifter

Navn på klasser	Klassens valuta	Tegningsprovision ¹	Indløsningsprovenu	Forvaltningsgebyr ²	Depot- og administrationsgebyr ²	Årlig afgift
EUR R EUR RD	EUR	Maks. 1,5 % (for institutionelle klasser: 0 %)	N/A	Maks. 1 % p.a.	Maks. 0,5 % p.a.	0,05 %
DKK R DKK RD	DKK			Maks. 1 % p.a.		0,05 %
X ³	N/A			N/A		0,01 %
USD I ⁴	USD			Maks. 0,5 % p.a.		0,01 %
USD R ⁴				Maks. 1 % p.a.		0,05 %
EUR I EUR ID EUR UKI	EUR			Maks. 0,5 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,5 % p.a.		0,01 %
				Maks. 0,6 % p.a.		0,01 %
GBP UKR GBP UKI	GBP			Maks. 1 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,6 % p.a.		0,01 %
CHF R	CHF			Maks. 1 % p.a.		0,05 %
SEK R SEK I	SEK			Maks. 1 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,5 % p.a.		0,01 %
NOK R NOK I	NOK			Maks. 1 % p.a.		0,05 %
				Maks. 0,5 % p.a.		0,01 %
ZAR R ZAR I	ZAR			Maks. 1 % p.a.		0,05 %
		Maks. 0,5 % p.a.	0,01 %			

- ¹ Betales af investorer ved tegning til fordel for proformaaktionæren, udlodningsagenten eller en udpeget under-udlodningsagent eller opkræves af RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
- ² Forvaltningsgebyr, depot- og administrationsgebyr samt årlig afgift skal betales af den pågældende klasse og ikke direkte af investorerne (med undtagelse af klasse X vedrørende gebyrer udover årlig beskatning og depotgebyr)
- ³ Hvad angår klasse X, skal alle skyldige gebyrer (undtagen: årlig beskatning og depotgebyr) betales af investoren. Gebyrerne opkræves og indbetales til administrations- eller forvaltningsselskabet direkte fra investoren af klasse X. De effektive gebyrer, der gælder, forbliver inden for de maksimale satser, som fremgår af klasse R for den pågældende afdeling.

Afdelingens indre værdi kan i henhold til en "swing pricing"-mekanisme, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, underafsnittet "Swing Pricing" i dette prospekt, justeres op eller ned for at dække transaktionsomkostninger.

Desuden vil den indre værdi af de aktieklasser, der er denomineret i en valuta, der ikke er afdelingens referencevaluta, blive justeret op eller ned med et beløb svarende til 0,05 % af den relevante aktieklasses indre værdi for at dække valutahandelsomkostninger i henhold til et princip, der er beskrevet i afsnittet om indre værdi, i underafsnittet om valutahandelsgebyrer i Del A af dette prospekt.

Endvidere dækker klasserne øvrige udgifter såsom bank- og mæglergebyrer, transaktionsbaserede gebyrer, revisions- og advokatombkostninger samt skatter.

En investor, som tegner, konverterer eller indløser aktier via betalingsagenter, kan opkræves gebyrer vedrørende transaktioner, der behandles af betalingsagenterne i de jurisdiktioner, som aktier udbydes i.