



Prospekt

Investeringsforeningen Sparinvest Value Europe Small Cap

Afdelingen Sparinvest Value Europe Small Cap

Sparinvest

▶ Investering med omtanke...

Indhold

AFSNIT I	FORENINGEN.....	3
AFSNIT II	AFDELINGEN	7
AFSNIT III	SAMARBEJDSPARTER OG TEGNING	11
AFSNIT IV	AFKAST, UDBYTTE, SKATTEFORHOLD M.V.	19
AFSNIT V	REGNSKAB OG OMKOSTNINGER	22
AFSNIT VI	OPLYSNING OM FORENINGEN OG AFDELINGEN	25

Ansvar for prospektet

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet. Vi erklærer endvidere, at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer.

København, den 22. februar 2012

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Sparinvest Value Europe Small Cap

1.1 Foreningens stiftelse og dato for prospektets offentliggørelse

Investeringsforeningen Sparinvest Value Europe Small Cap er stiftet 30. september 2004 og har hjemsted i Københavns kommune.

Foreningen har 1 afdeling.

Foreningens CVR-nr. er 27 95 92 61.

Foreningens FT-nr. er 11154.

Dette fællesprospekt for foreningen er offentliggjort den 27. marts 2012.

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

1.2 Foreningens formål

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

1.3 Bestyrelsens kompetence

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

1.4 Særlige forbehold

Prospektet erstatter de tidligere udarbejdede prospekter.

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

Afdelingen markedsfører sig ikke i udlandet. Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 11 i Lov om investeringsforeninger m.v.

Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af investeringsandele uden for Danmark.

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

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

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

1.5 Ledelse og administration

Investeringsforvaltningselskab

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

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

CVR-nr: 89 64 52 12

Direktion i investeringsforvaltningselskabet

Direktør Peter Møller Lassen

Bestyrelse

Formand
Tidl. nationalbankdirektør
Torben Henning Nielsen
Gildringeparken 19
4690 Haslev

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

Direktør
Peter Reedtz
Slotsvej 25
2920 Charlottenlund

Revisorer

Ernst & Young P/S
Gyngemose Parkvej 50
2860 Søborg
Statsaut. revisor Brian Stubtoft

CVR-nr: 26 05 23 94

Depotselskab

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

CVR-nr: 10 51 96 08

Depotaftalens indhold:

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

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

Nykredit Bank A/S skal endvidere påse:

- at foreningens udstedelse og indløsning af medlemmernes andele foretages i overensstemmelse med reglerne i Lov om investeringsforeninger m.v. og foreningens vedtægter,
- at værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, der sælges for foreningens regning, kun udleveres mod, at salgssummen (modydelsen) indbetales til depotselskabet,
- at aktiver tilhørende foreningen, som er stillet til sikkerhed for foreningens forpligtelser, tilbageleveres til depotselskabet, når den sikrede fordring er indfriet,
- at betaling for værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, der købes for foreningens regning, kun finder sted mod levering af disse til depotselskabet,
- at udbetaling af udbytte eller henlæggelse af overskud til forøgelse af formuen i foreningen foregår i overensstemmelse med vedtægternes regler herom,
- at værdiansættelse af foreningens beholdning af pantebreve sker i overensstemmelse med reglerne herom,
- at foreningens køb og salg af værdipapirer og afledte finansielle instrumenter sker i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger m.v. § 51 og,
- at køb og salg af andre værdier, herunder pantebreve, foretages til priser, der ikke er mindre fordelagtige end dagsværdien.

Vederlaget herfor beregnes p.t. med 0,07 % p.a. for udenlandske værdipapirer og 0,00 % p.a. for indenlandske værdipapirer. Beløbet udgjorde for 2010 317.904 kr.

Depotselskabet modtager endvidere et honorar i forbindelse med afviklingen af foreningens handelstransaktioner. Honoraret udgør mellem 400,- og 2.500,- kr. pr. transaktion, afhængigt af værdipapirtype, og er inkluderet i de under emissionsomkostninger omtalte handelsomkostninger.

Depotaftalen kan af begge parter opsiges med 6 måneders varsel.

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

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

1.6 VP Securities A/S

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

1.7 Tilsynsmyndighed

Tilsynsførende myndighed er Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø, Danmark. Telefon: 33 55 82 82, fax: 33 55 82 00, hjemmeside: www.finanstilsynet.dk.

Alle afdelingens porteføljer kan ses på Sparinvest´s hjemmeside www.sparinvest.dk.

2.1 Afdelingens ISINkode, SE-nr. og FT-nr.

Afdeling	ISINkode	SE-nr.	FT-nr.
Sparinvest Value Europe Small Cap	DK0010308253	33144210	11154

2.2 Sparinvest Value Europe Small Cap

Afdelingen er stiftet den 3. august 2010, hvor foreningens formue blev udskilt til afdelingen.

2.3 Afdelingens investeringspolitik

Afdelingens midler kan ifølge vedtægterne investeres i aktier i selskaber hjemmehørende i eller med væsentlige aktiviteter i medlemsstater i EU, samt Norge og Schweiz.

Afdelingen investerer i henhold til Lov om investeringsforeninger m.v. § 120.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. Lov om investeringsforeninger m.v. § 122, stk. 1.

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10% af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, jf. Lov om investeringsforeningen m.v. § 120, stk. 4.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang med op til 20 % af formuen, jf. Lov om investeringsforeninger m.v. § 122, stk. 2.

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

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

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

2.4 Investorprofil

Afdelingen egner sig til investorer med mellem risikovillighed og lang tidshorison eller høj risikovillighed og mellemlang tidshorison. Investorerne skal være forberedte på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi på både kort og langt sigt i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt forventes at ligge højere end obligationsafkastet.

2.5 Investeringsmål

Afdelingen investerer hovedsagligt i europæiske small cap aktier, der er optaget til handel på anerkendte børser. Afdelingen har ingen restriktioner med hensyn til vægtning på brancheniveau. Dette sker ud fra en grundlæggende betragtning om, at der investeres dér, hvor der findes billige aktier i det europæiske small cap univers.

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

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

Når denne værdi er identificeret, sammenholdes den med markedskursen på selskabet. Af og til reflekterer markedspriserne denne værdi, men i hovedparten af tiden ligger markedspriserne enten over eller under denne værdi. Investeringerne bliver foretaget, når markedskursen ligger markant lavere end den forretningsmæssige værdi, minimum 40 % lavere. Denne forskel mellem den forretningsmæssige værdi og markedskursen defineres som investeringens sikkerhedsmargin. Denne sikkerhed er med til at sikre investeringen mod permanent tab af kapital, også selvom kortsigtede kursfald kan og vil forekomme.

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

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

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

2.6 Risikofaktorer

Ved investering i afdelingen skal investor bl.a. være opmærksom på følgende:

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

Udsving på aktiemarkedet: Aktiemarkederne svinger meget og påvirkes af reaktioner på selskabs-, politiske og regulative forhold, samt af sektormæssige, regionale, lokale og generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Eksponering til udlandet: Investeringer i udlandet giver valutaeksponering, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, da disse ikke afdækkes i afdelingen. Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske aktiemarkeder vil være forskellig fra den gældende på det danske aktiemarked, og deraf kan udsvingene være forskellige fra udviklingen på det danske marked.

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

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

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er de væsentligste for afdelingen, men er dog ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes værdi. Desuden kan forskellige dele af aktiemarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

2.7 Benchmark

Afdelingens benchmark er Morgan Stanley Capital International (MSCI) European Small Cap Index, der består af et udsnit af små og mellemstore selskaber i det europæiske aktiemarked. Benchmark giver et godt og konsistent sammenligningsgrundlag i relation til at repræsentere det europæiske small cap aktiemarked.

Seneste 5 års performance

År	2011	2010	2009	2008	2007
Afdelingens afkast	-16,61%	37,47%	30,58%	-41,98%	3,80%
Benchmarkafkast	-17,67%				

Afdelingens risiko målt på grundlag af de seneste 5 års afkastdata

Sharpe ratio	0,69
Standardafvigelse	17,72%

2.8 Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

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

2.9 Øvrige oplysninger om afdelingen

Adgang til at optage lån

Finanstilsynet har givet foreningen tilladelse til at optage kortfristede lån på højst 10 % af formuen til midlertidig finansiering af indgåede handler i overensstemmelse med § 49 i Lov om investeringsforeninger m.v.

Udlevering af supplerende oplysninger

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

3.1 Samarbejdsparter

Market Maker

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

Prisstillelse af afdelingens andele

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

Maksimum vederlag til Market Maker

Afdeling	Kundens salgspris	Kundens købspris
Sparinvest Value Europe Small Cap	0,23	0,17

Kurtage

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

Papirtype	Sats (angivet i procent af handelsværdi)
Danske aktier	0,10% + evt. eksterne omk.
Udenlandske aktier	0,10% + evt. eksterne omk.
Danske obligationer	0,00% + evt. eksterne omk.
Udenlandske obligationer	0,05% + evt. eksterne omk.
Valuta	0,01%

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

3.2 Rådgivere

Investeringsrådgivningsaftale

Der er indgået Investeringsrådgivningsaftale med:

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S
Kingosvej 1
2630 Taastrup

CVR-nr: 21 47 93 30

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

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

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

Vederlag for investeringsrådgivningen betales månedsvis bagud, og udgør følgende sats pr. år målt på afdelingens gennemsnitlige formue:

Afdeling	Vederlag for Investeringsrådgivning
Sparinvest Value Europe Small Cap	0,20

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

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

Koncernintern aftale med Sparinvest Group Services A/S

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

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

- Varetagelse og udvikling af den juridiske funktion og compliance funktionen.
- Varetagelse og udvikling af marketingsfunktionen, herunder annoncering, kampagnehåndtering, pressemeddelelser og andre generelle tiltag til fremme af salg og profilering af foreningen.

Dette sker primært via samarbejde med pengeinstitutter, der har indgået aftale med ID-Sparinvest A/S om formidling af investeringsbeviser.

- Sekretariatsbistand og lignende administrative funktioner.
- Varetagelse og udvikling af HR- og Kommunikations-funktionen.
- Varetagelse og udvikling af rapporteringsfunktionen.

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

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

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

Sparinvest Group Services A/S modtager herfor et samlet vederlag i henhold til aftalerne for alle foreninger, der administreres af ID-Sparinvest A/S. Det samlede vederlag fastsættes med udgangspunkt i omkostningsbaserede vilkår. Disse vilkår fastsættes på baggrund af de faktiske årlige udgifter.

Vederlaget for ovennævnte ydelser udgør en del af den opkrævningsprocent og det beløb, som er angivet under afsnittet "Vederlag til investeringsforvaltningsselskab". For 2012 var tallet 0,03 % af den gennemsnitlige formue i foreningen.

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

Samarbejdsaftaler

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

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

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

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

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

Satserne for afdelingen er, som følger:

Rådgivningshonorar 2011

Afdeling	Rådgivningshonorar op til:
Sparinvest Value Europe Small Cap	0,75

3.3 Tegning

Løbende emission

Bestyrelsen er berettiget til løbende at foretage emission af foreningens andele. Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

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

Herudover ydes et formidlingshonorar til de pengeinstitutter, der har underskrevet en samarbejdsaftale med ID-Sparinvest A/S. Formidlingshonoraret betales via market maker ordningen.

Der pålægges ikke yderligere markedsføringsomkostninger.

Tegningsomkostninger

Afdeling	Handelsomkostninger mm.	Formidlingshonorar	Øvrige omkostninger	I alt maksimalt
Sparinvest Value Europe Small Cap	0,43	1,25	0,17	1,85

De angivne maksimale emissionsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissionsomkostninger på sin hjemmeside, samt offentliggøre en meddelelse herom via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Tegningssted

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1560 København V
Tlf. : 70 10 90 00
Fax : 70 10 90 01

Bestillinger kan desuden foregå gennem alle øvrige pengeinstitutter.

Bevisudstedende institut

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

Investering i andele

I det omfang foreningen/afdelingen efter sit investeringsunivers kan investere i andele i andre foreninger, der forvaltes af foreningens investeringsforvaltningsselskab ID-Sparinvest A/S, må ID-Sparinvest A/S ikke opkræve tegnings- eller indløsningsgebyrer for foreningens investeringer i disse andele.

Notering på navn

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

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

Andelsstørrelse

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

Betaling

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

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

Opbevaring af andele

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

Ex-kupon afdelinger

Såfremt foreningens bestyrelse har besluttet at udstede andele uden ret til udbytte fra primo/medio januar indtil den ordinære generalforsamling, fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte.

Såfremt der udstedes andele uden ret til udbytte i perioden medio januar og indtil den ordinære generalforsamling, og disse indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede og reviderede udbytte, samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte ved beregningen af andelenes indre værdi og indløsningsprisen.

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

Indløsning og omsættelighed

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

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

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

Foreningen kan udsætte indløsning, når:

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

Indløsningspris

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

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

Indløsningsomkostninger

Afdeling	Handelsomkostninger mm.	Øvrige omkostninger	I alt maksimalt
Sparinvest Value Europe Small Cap	0,37	0,23	0,60

De angivne maksimale indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete indløsningsomkostninger på sin hjemmeside, samt offentliggøre en meddelelse herom via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

3.4 Oplysning om indre værdi

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

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

Indre værdi bliver løbende opgjort som led i fastsættelsen af emissions- og indløsningspriserne, med udgangspunkt i de seneste officielle kurser, som lægges til grund for beregningen. Hvis disse kurser vurderes ikke at være retvisende, foretages beregningen på baggrund af et skøn over den aktuelle værdi. Dette skøn beror på en dokumenteret værdiansættelsesmetode for det pågældende værdipapir.

Indre værdi for afdelingen offentliggøres dagligt på Sparinvest hjemmeside - www.sparinvest.dk.

Andele i afdelinger, der er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, vil endvidere fremgå af dennes officielle kursliste <http://www.nasdaqomxnordic.com/funds/>. Kursen vil endeligt dagligt blive offentliggjort i dagblade.

Kursen vil fremgå af listen over noterede investeringsforeninger.

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

3.5 Medlemmernes stemmeret

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

Stemmeret kan kun udøves for de andele, som mindst 3 uger forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.

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

Intet medlem kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele (eller 1% af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning om fælles anliggender).

Ingen andele har særlige rettigheder.

3.6 Flytning fra en afdeling til en anden afdeling

Hvis et medlem ønsker at sælge andele i én forening for at købe andele i en anden forening, sker det på sædvanlige handelsvilkår.

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

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

3.7 Beslutning om opløsning af afdelingen

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

Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer 2/3 af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med

mindst tre ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen, der er repræsenteret.

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

4.1 Afdelingens formue

Afdeling	Formue 31.12.2011 (1.000 kr.)	Formue 31.12.2010 (1.000 kr.)
Sparinvest Value Europe Small Cap	322.302	344.932

4.2 Afdelingens hidtidige resultat

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

Afdeling	2011	2010	2009	2008	2007
Sparinvest Value Europe Small Cap	-54,45%	37,47%	30,58%	-41,98%	3,80%

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

Hvis afdelingen er etableret i løbet af året, er resultatet beregnet som: Årets resultat divideret med den gennemsnitlige nominelle beholdning i de måneder, hvor afdelingen har eksisteret.

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

4.3 Udbytte

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

Udlodning opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodningen. Udlodning af udbytte sker med fradrag af 28 % a'conto skat (27 % fra 2012).

Provenu ved formuerealisationer i øvrigt tillægges den pågældende forenings formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden bestemmelse.

I perioden fra primo januar og indtil den ordinære generalforsamling udstedes der andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. vedtægternes § 11 og afsnit III i nærværende prospekt.

4.4 Udbytte pr. andel for afdelingen

Afdeling	2011	2010	2009	2008	2007
Sparinvest Value Europe Small Cap	3,25	0,00	0,00	1,00	19,75

4.5 Beskatning

Afdelingen

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

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

Fysiske personer (frie midler)

Udloddende afdelinger

Gevinst og tab beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Gevinst ved salg af investeringsbeviser i aktiebaserede afdelinger beskattes som aktieindkomst.

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

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

Beskatning af selskaber

Udloddende afdelinger

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

Udbytte beskattes som almindelig selskabsskattepligtig indkomst.

Pensionsmidler

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

Gevinst beskattes med 15 %, og tab kan fradrages ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst.

Udbytte beskattes ligeledes med 15 % og indgår i beregningen efter lagerprincippet.

Børneopsparing

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

Virksomhedsskatteordningen

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

Midler under virksomhedsskatteordningen kan investeres i andele i akkumulerende afdelinger.

Indeholdelse af udbytteskat

Ved udlodning af udbytte skal udloddende afdelinger som udgangspunkt indeholde 28% udbytteskat (27% fra 2012). Dog skal udloddende afdelinger, der udelukkende investerer i fordringer omfattet af Kursgevinstloven, aktier i det administrationselskab, der forestår foreningens administration, og afledte finansielle instrumenter efter Finanstilsynets regler herom, ikke indeholde udbytteskat.

5.1 Års-/halvårsrapport

Afdelingens års- og halvårsrapporter samt vedtægter kan rekvireres på foreningens adresser, hos foreningens depotbank eller på foreningens hjemmeside www.sparinvest.dk.

5.2 Regnskabsresultat

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

Foreningens regnskabsår følger kalenderåret.

5.3 Administrationsomkostninger

Afdelingen afholder sine egne omkostninger.

Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne, såfremt foreningen har flere afdelinger, i forhold til deres gennemsnitlige formueværdi i regnskabsåret. Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må for hver afdeling ikke overstige 3 % af den højeste formueværdi af hver afdeling inden for regnskabsåret.

5.4 Tidligere års administrationsomkostninger i procent

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

Afdeling	2011	2010	2009	2008	2007
Sparinvest Value Europe Small Cap	1,85%	1,85%	1,85%	1,85%	1,85%

Det samlede vederlag til investeringsforvaltningsselskabet betales årligt efter regning.

5.5 Årlige omkostninger i procent

ÅOP for investeringsbeviser er et samlet nøgletal, som viser investors forventede samlede omkostninger ved at spare op i forening under visse standardiserede forudsætninger - f.eks. at investeringshorisonten er syv år.

ÅOP er således ikke en individuel omkostningsberegning for den enkelte investor. ÅOP indeholder administrationsomkostninger, foreningens handelsomkostninger samt investors handelsomkostninger i form af maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag.

5.6 Senest beregnede ÅOP for afdelingen i 2011

Afdeling	ÅOP
Sparinvest Value Europe Small Cap	2,34%

For yderligere oplysninger om beregning af ÅOP henvises til InvesteringsForeningsRådets hjemmeside - www.IFR.dk.

5.7 Vederlag til investeringsforvaltningsselskabet 2011

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

Afdeling	i 1000 kr.
Sparinvest Value Europe Small Cap	6.793

5.8 Forventede opkrævningsprocent til investeringsforvaltningsselskabet i 2012

Afdeling	Omk i pct
Sparinvest Value Europe Small Cap	1,86*

* Foreningen har pr. 1. oktober 2011 skiftet investeringsforvaltningsselskab fra BI Management A/S til ID-Sparinvest A/S. Opkrævningsprocenten for 2011 afspejler således ikke nødvendigvis foreningens fremtidige opkrævningsprocent til investeringsforvaltningsselskabet.

5.9 Vederlag til bestyrelse

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

Vederlaget for foreningen udgjorde i 2011 kr. 140.000,00.

5.10 Vederlag til depotselskab

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

Afdeling	Depotbankgebyr forventet vederlag 2012	Depotbankgebyr vederlag 2011
Sparinvest Value Europe Small Cap	0,04%	0,04%

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

5.11 Vederlag til Finanstilsynet

Vederlag til Finanstilsynet betales én gang årligt efter regning.

Vederlaget udgjorde i 2011 kr. 32.918 for foreningen.

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

5.12 Udbetaling til medlemmerne

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

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

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

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

Foreningens adresse m.v.

Investeringsforeningen Sparinvest Value Europe Small Cap

c/o ID-Sparinvest A/S
Søndergade 1-3, Randers By
8900 Randers

Telefon: 36 34 74 00

Telefax: 36 34 74 99

Sjællandskontor:

Investeringsforeningen Sparinvest Value Europe Small Cap
Kingsvej 1
2630 Taastrup

Telefon: 36 34 75 00

Telefax: 36 34 75 99

Underskrevet af foreningens bestyrelse den 22. februar 2012

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Sparinvest Value Europe Small Cap

Torben Henning Nielsen, Formand

Niels S. Vase, Næstformand

Peter Reedtz