



# Kvartalsrapport

## 1. kvartal 2007

1  
07

**Sparinvest**

Investering med omtanke...

Investering med **omtanke** er vores holdning & filosofi



Investering med omtanke er en holdning og filosofi, der er dybt forankret i Sparinvests kultur - og som danner selve grundlaget for vores objektive rådgivning og langsigtede, stabile produkter. Vores målsætning er at sikre investorerne en langsigtet og fornuftig opsparing, der nøje afvejer forholdet mellem risiko og afkast frem for at gå efter hurtige risikofyldte gevinster.

## Indholdsfortegnelse

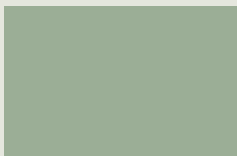
<b>Nyt fra Sparinvest</b>	Side 4	<b>Blandede afdelinger</b>	
		Fund-of-funds Proceso (Lux.)	Side 29
<b>Kvartalet i overskrifter</b>	Side 5	Fund-of-funds Securus (Lux.)	Side 30
<b>Markedskommentarer</b>		<b>Oversigter</b>	
Den globale økonomi i 1. kvartal	Side 6	Afkast/risikodiagram	Side 31
Aktier	Side 8	Historiske afkast	Side 32
Obligationer	Side 9	Historiske udbytter	Side 33
		Ordliste	Side 34
<b>Fondsrapportering</b>			
<b>Aktiebaserede afdelinger</b>			
Cumulus Value	Side 12		
Europæiske Finansielle Aktier	Side 13		
EURO STOXX 50	Side 14		
Fjernøsten Aktier	Side 15		
Global Small Cap Value (Lux.)	Side 16		
Global Value (Lux.)	Side 17		
OMX C20 Aktier	Side 18		
S&P 500	Side 19		
Value Aktier	Side 20		
<b>Obligationsbaserede afdelinger</b>			
Danske Obligationer	Side 21		
High Yield Value Bonds (Lux.)	Side 22		
Indeksobligationer	Side 23		
Investment Grade Value Bonds (Lux.)	Side 24		
Korte Obligationer	Side 25		
Lange Obligationer	Side 26		
Long Danish Bonds (Lux.)	Side 27		
Nye Obligationermarkeder	Side 28		

Udarbejdet af Sparinvest Holding A/S, Kingosvej 1, 2630 Taastrup, tlf.: 36 34 75 00.

Redaktionen er afsluttet fredag den 13. april 2007.

Materialet er udelukkende baseret på offentlige oplysninger. Sparinvest Holding A/S påtager sig intet ansvar for rigtigheden, nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationerne i materialet. Materialet må ikke mangfoldiggøres eller distribueres uden samtykke fra Sparinvest Holding A/S.

Oplysninger i dette materiale kan ikke betragtes som rådgivning ved investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold. For nærmere oplysninger om de i nærværende materiale omtalte investeringsmuligheder henvises der til de enkelte afdelingers gældende prospekter samt senest offentliggjorte årsrapport og halvårsrapport.



## Nyt fra Sparinvest



I første kvartal af 2007 fik investorerne en stærk start på året, selvom frygten for en nedgang i den amerikanske økonomi sendte aktiekurserne på en rutschetur i løbet af februar. De fleste aktiemarkeder kom dog igen i slutningen af kvartalet, og investorerne i Sparinvests obligations- og aktieafdelinger opnåede tilfredsstillende afkast for kvartalet.

I marts afholdt vi den årlige generalforsamling i Sparinvest, hvor formanden for foreningens bestyrelse gennemgik udviklingen i det forgangne år og præsenterede det bedste regnskab i Sparinvests historie. Til trods for at 2006 bød på flere udfordringer i form af stigende renter, faldende obligationskurser og til tider turbulente aktiemarkeder, opnåede Sparinvest – og ikke mindst investorerne i Sparinvest – gode afkast og dermed også et godt årsresultat.

På generalforsamlingen udmeldte vi samtidig, at vi igen i år nedsætter omkostningerne i en række afdelinger for at leve op til vores målsætning om at holde omkostningerne på et fornuftigt og konkurrencedygtigt niveau. I 2007 nedsætter vi således omkostningerne i ni af vores afdelinger.

Endelig har vi i dette kvartal valgt at sætte fokus på value-investering, som er en af vores spidskompetencer i Sparinvest. Sparinvest var den første forening i Danmark, der implementerede value-afdelinger og har derfor en meget stor ekspertise inden for området. I den vedlagte temabrochure kan du læse mere om strategien, der ligger bag vores populære value-afdelinger.

God læselyst!

Peter Møller Lassen  
Direktør, Investeringsforeningen Sparinvest

## **Kvartalet i overskrifter**

### **Gode afkast på trods af fald på aktiemarkedene**

Til trods for at starten af året har budt på turbulente markeder, har investorerne i Sparinvests afdelinger opnået tilfredsstillende afkast i første kvartal af 2007. Bedst er det gået for investorerne i de tre afdelinger Cumulus Value, Europæiske Finansielle Aktier og Value Aktier som i kvartalet har opnået afkast på omkring 8 %.

### **Generalforsamling afholdt den 22. marts 2007**

Den 22. marts blev der afholdt en vellykket generalforsamling for medlemmerne i Sparinvest. På generalforsamlingen, der i lighed med sidste år blev afholdt i Imperial biografen i København, stillede bestyrelsen en række forslag, som skal godkendes på en senere ekstraordinær generalforsamling i foråret, før de vil træde i kraft.

### **Nedsættelse af omkostninger i ni afdelinger**

Vi har kontinuerligt fokus på, at omkostningerne i vores afdelinger holder sig på et fornuftigt og konkurrencedygtigt niveau. I 2007 har vi haft mulighed for at nedsætte omkostningerne i de ni afdelinger: Danske Obligationer, Korte Obligationer, Lange Obligationer, Nye Obligationsmarkeder, Indeksobligationer, Eurostoxx 50, OMX C20, Fjernøsten Aktier og S&P 500.

### **Lær mere om value-investering**

Dette kvartal har vi suppleret kvartalsrapporten med en temabrochure, hvor du kan læse mere om value-investeringer, som er blevet særligt populære gennem de seneste år. I brochuren kan du læse mere om den investeringsstrategi, der ligger til grund for Sparinvests forskellige value-afdelinger.



## Markedskommentarer

*I Sparinvest har vi en langsigtet og strategisk tilgang til investering. Det betyder, at vi ikke analyserer den kortsigtede udvikling på de økonomiske markeder i et forsøg på at forudsige den fremtidige udvikling.*

*Beskrivelsen af markedsudviklingen i det seneste kvartal bringer vi alene for, at du som investor kan orientere dig om udviklingen i den globale økonomi og på de finansielle markeder.*

*Samtidig illustrerer beskrivelsen, at den økonomiske udvikling er uforudsigelig. Det er netop derfor, at det er vigtigt at have en strategisk tilgang til investering og sammensætte en portefølje med en fornuftig spredning mellem forskellige investeringsaktiver.*

*I den forbindelse kan Sparinvests afdelinger benyttes som byggeklodser til at sikre en optimal risikospredning, således at du øger muligheden for et godt langsigtet afkast*

### Den globale økonomi i 1. kvartal

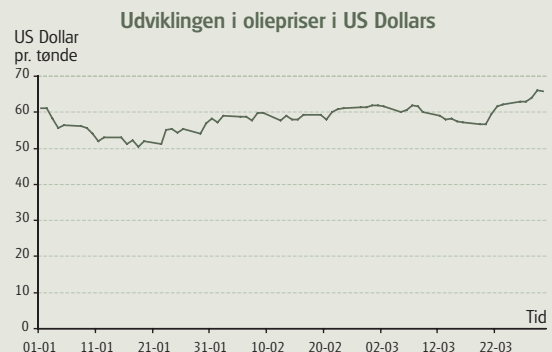
Aktieinvestorerne fik en god start på 2007 i 1. kvartal. Men i midten af februar opstod der nervøsitet for en begyndende nedgang i den amerikanske økonomi, hvilket resulterede i markante kursfald på de forskellige toneangivende aktiemarkeder. Dette understøttede kortvarigt obligationskurserne, der dog endte kvartalet på et mere moderat niveau.

### Europæisk fremgang

I 1. kvartal var den europæiske økonomi fortsat relativ stærk. Arbejdsløsheden faldt i februar til 7,3 %, hvilket er det laveste niveau siden 1993, hvor statistikken blev indført. Mens vi har set tegn på dalende vækst i Frankrig og de sydeuropæiske lande, fortsatte Tyskland og de skandinaviske lande den økonomiske fremgang fra sidste kvartal. Især i Tyskland er produktionen og eksporten steget i takt med erhvervstilliden i løbet af kvartalet.

Selvom den amerikanske centralbank fastholdt renten på samme niveau igennem hele kvartalet, hævede den Europæiske Centralbank i marts renten for syvende gang siden udgangen af 2005 til 3,75 %. Samtidig udmeldte banken, at det højst sandsynligt ikke vil blive den sidste stigning, vi kan forvente at se i løbet af året.

Som følge af højere lønninger og en stigende oliepris forventes den Europæiske Centralbank at sætte renten op til 4 % på det næste møde i juni.



### **Olieprisen påvirket af politisk uro**

I løbet af kvartalet har olieprisen holdt sig relativ stabil. Dog steg den 30 % i slutningen af marts som følge af den politiske uro, der opstod i kølvandet på krisen mellem Storbritannien og Iran.

### **Krise på det amerikanske lånemarked**

I USA udløste en krise på det amerikanske lånemarked frygt for en økonomisk nedgang, der ville kunne påvirke hele den globale økonomi. Det gav grobund for nervøsitet blandt investorerne og resulterede i kursfald på aktiemarkedet i midten af februar.

I kvartalet gik en af de største amerikanske formidlere af risikable højrente lån - de såkaldte "sub-prime" lån - i betalingsstandsning, og mange andre låneudbydere i USA har ligeledes været udsat for store tab. Det skyldes, at der har været et boom inden for denne type lån, som udstedes til låntagere med dårlig kreditvurdering, som kan have svært ved at tilbagebetale deres lån.

### **På vej mod økonomisk nedgang?**

Der er delte meninger om, hvorvidt krisen på det amerikanske lånemarked udgør en reel trussel for den globale økonomi. Den egentlige trussel er, hvis krisen får en afsmittende effekt på det amerikanske forbrug. Mange økonomer har gennem længere tid været bekymrede for det amerikanske overforbrug, der primært er finansieret af lånte penge. Hvis den nuværende situation

resulterer i, at de amerikanske forbrugere slår bremsen i, og forbruget daler, kan det have en afsmittende effekt på hele verdensøkonomien.

Men selvom det lader til, at væksten i den amerikanske økonomi har toppet, har vi endnu ikke set indikationer på, at økonomien er på vej mod en decideret nedgang. Tværtimod har mange amerikanske finansielle virksomheder udnyttet den seneste turbulens på markedet til at supplere deres investeringer.

### **Inflation atter i fokus**

En mere sandsynlig trussel for verdensøkonomien er derimod en stigende inflation. Den amerikanske inflation lader godt nok til at have været nedadgående over det sidste halve år. Men det skyldes nærmere, at de importerede varer fra Asien igen er faldet i pris. Således findes årsagen til den dalende amerikanske inflation snarere i udviklingen i den asiatiske økonomi.

### **Asiatisk vækst**

Mange asiatiske lande har gennem det sidste år sænket prisen på eksporterede varer, fordi de har haft store lagre af varige forbrugsgoder. I løbet af de seneste uger har vi dog set tegn på en opblomstring i forbruget og en stigende vækst i lande som Kina, Singapore, Indonesien, Hong Kong og Malaysia.

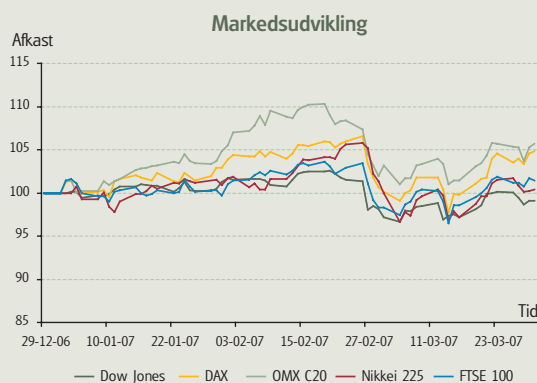
I takt med at den asiatiske økonomi bliver stærkere, kan vi forvente, at priserne på de asiatiske varer vil stige. Det kan igen resultere i højere

importpriser i USA og de vesteuropæiske lande, hvilket vil øge inflationen. Et sådan scenarium vil derfor kunne føre til yderligere ustabilitet på de finansielle markeder hen imod slutningen af 2007.

I Japan er væksten fra sidste kvartal af 2006 også fortsat ind i 1. kvartal af 2007. I 4. kvartal voksede den japanske økonomi hurtigere, end den har gjort gennem de sidste tre år. De fleste økonomer er enige om, at væksten er drevet af en rekordhøj eksport og japanske virksomheders investeringer. Eksporten har især været hjulpet godt på vej af det faktum, at yennen har befundet sig på det laveste niveau siden 1985. Og selvom den japanske centralbank satte renten op til 0,50 %, er erhvervs klimaet fortsat gunstigt.

## Aktier

Aktiemarkedet fik en stærk start på 2007, og verdensindekset steg med mere end 4 % indtil midten af februar. Herefter bredte der sig en frygt for, at en krise på det amerikanske lånemarked kunne starte en kreditklemme og foranledige en decideret nedgang i den amerikanske økonomi. Det fik det globale aktiemarked til at falde mere end 6 % i løbet af blot en uge.



På trods af uroen i februar kom de fleste markeder dog igen i slutningen af kvartalet, og de toneangivende aktiemarkedsindeks udviste alle moderate stigninger i perioden. Målt i lokal valuta var resultaterne en stigning på 5,69 % for det danske OMX C20 indeks, 4,85 % for DAX i Tyskland, 1,40 % for FTSE 100 i England, 0,36 % for det japanske Nikkei Index og 0,18 % for Dow Jones i USA.

## Det danske aktiemarked

Fra årets begyndelse har der været fuld fart på selskaberne i det danske OMX C20 indeks, og afkastet var alene i januar på 4,84 %. I februar måned blev det danske marked dog stærkt påvirket af den generelle negative stemning på aktiemarkedene verden over, hvilket medførte fald over hele linien. Selskaberne i det danske indeks er siden kommet stærkt igen, og marts måned bød på et afkast på 2,45 %.

AP Møller Mærsk, som vægter omkring 15 % i indekset, er i løbet af 1. kvartal steget 9,4 %. Kvartalets absolutte højdespringer har været Vestas, som er steget 30,9 %. Det skyldes, at Vestas især har nydt godt af, at der er kommet øget fokus på miljøet og vedvarende energi verden over.

## Gode afkast i Sparinvests aktieafdelinger

På trods af turbulensen på aktiemarkedene i februar har det været et særdeles godt kvartal for Sparinvests aktieinvestorer.

Bedst er det gået for investorerne i Cumulus Value, der i kvartalet opnåede et afkast på 8,36 %. For investorerne i Europæiske Finansielle Aktier var der pæne 7,85 % at hente, mens det for investorerne i Sparinvest Value Aktier blev til afkast på 7,41 % for kvartalet. OMX C20 leverede et afkast på 6,83 %, mens Fjernøsten Aktier steg 3,41 % i kvartalet.

Selvom afkastet for Sparinvests aktieinvestorer har været tilfredsstillende, viser udviklingen på aktiemarkederne i kvartalet, at der stadig er stor usikkerhed om, hvordan både den amerikanske og europæiske økonomi vil udvikle sig fremover. Derfor anbefaler vi, at man som investor tilpasser sine forventninger herefter. På langt sigt bør man således forvente årlige afkast i niveauet omkring 10 til 12 %.

## Obligationer

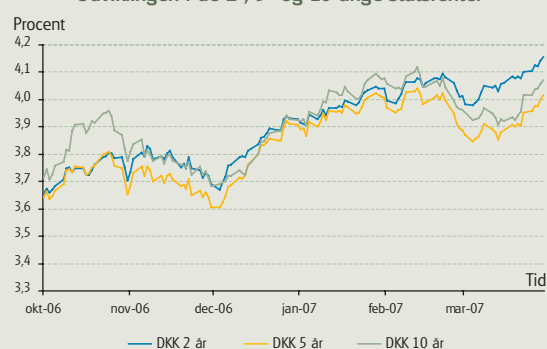
Obligationsinvestorerne opnåede i kvartalet beskedne afkast som følge af rentestigninger.

### Stigende obligationsrenter

Obligationsrenterne steg i løbet af 1. kvartal af 2007, og det var igen de korte renter, der var udsat for de mest markante stigninger. Renten på en 2-årig dansk statsobligation steg fra 3,92 % ved kvartalets begyndelse til 4,14 % ved udgangen af 1. kvartal.

På trods af stigningerne i de korte renter holdt de lange renter sig stort set uændrede indtil slutningen af marts. Renten på en 10-årig statsobligation steg således fra 3,92 % til 4,07 % i løbet af 1. kvartal.

Udviklingen i de 2-, 5- og 10-årige statsrenter



### Kortvarigt rentefald

Uroen på de globale aktiemarkeder, der siden februar har præget udviklingen i 1. kvartal, medførte også et kortvarigt rentefald på obligationer. Aktiekursfaldene fik mange investorer til at sælge aktier og placere midlerne i mere sikre aktiver. På grund af kreditkrisen på det amerikanske marked for boligfinansiering var det særligt obligationer af høj kreditkvalitet, der blev positivt påvirket af udviklingen.

### Amerikansk kreditkrise

Den globale økonomi har i 1. kvartal, som tidligere nævnt, især været påvirket af en krise på det amerikanske marked for risikable højrentelån. Lånene udstedes med sikkerhed i fast ejendom af mindre god kreditkvalitet og er kendt som de såkaldte "sub-prime" lån. Markedet for denne type lån er steget markant igennem det sidste år og kan sammenlignes med det tidligere danske pantebrevsmarked.

Baggrunden for krisen er, at en af de største amerikanske formidlere af denne type lån gik i betalingsstandsning i slutningen af 1. kvartal af 2007.



Samtidig har en lang række andre låneudbydere oplevet øgede tab på lån og haft problemer med at honorere betalinger på obligationsudstedelser. Det skyldes, at amerikanske boligejere har stadig større udfordringer med at honorere betalinger på deres lån i takt med, at de amerikanske renter er steget, og der samtidig er begyndt at falde afdrag på hidtidige afdragsfrie lån.

Den amerikanske kreditkrise har indtil videre kun ført til marginale ændringer på det danske realkreditmarked. Dog kan det danske marked blive påvirket, hvis den nuværende krise udvikler sig til en generel kreditkrise, og den manglende betalingsevne på boliglån spredt sig til andre sektorer som eksempelvis bil- eller forbrugslån.

### **Danske højrentekonti**

I Danmark har en lang række banker og sparekasser i løbet af kvartalet introduceret højrentekonti, hvor private kunder har mulighed for at opnå en årlig rente på mere end 4 %.

Det har resulteret i, at mange har trukket midler ud af investeringsforeningernes afdelinger for korte obligationer, og obligationsmarkedet har således været ramt af et stort tilbagesalg af korte obligationer med lave kuponrenter.

Korte obligationer er dog fortsat attraktive for private investorer, da afkastet primært kommer fra kursgevinster, som er skattefrie. Modsat stammer afkastet på en højrentekonto alene fra renter, som er skattepligtige.

### **Beskedne afkast i Sparinvests afdelinger**

På trods af det generelt høje renteniveau og de mere beskedne afkast, som vi har set igennem det sidste år, mener vi fortsat, at det kan betale sig at investere i obligationer.

I 1. kvartal har investorerne i Sparinvests afdelinger generelt opnået positive afkast. Det var igen investorerne i Sparinvest Korte Obligationer, der opnåede kvartalets højeste afkast på 0,61 %, mens investorerne i Danske Obligationer fik et afkast på 0,26 % for kvartalet. Lange Obligationer leverede et afkast på 0,13 %, mens Indeksobligationer som den eneste afdeling opnåede et negativt afkast på -1,01 %. Det negative afkast er et udslag af en sen korrektion af sidste års meget høje afkast på indeksobligationer, som er relativt illikvide, og som sjældent bliver handlet.

### **Nye rammer for boligfinansiering**

I marts blev der fremsat et lovforslag om Særligt Dækkede Obligationer, som vil danne grundlaget for den fremtidige realkreditfinansiering af fast ejendom. Lovforslaget indebærer en række markante ændringer for fremtidige låntagere. Set med en investors øjne har det også betydning, da de nuværende realkreditserier lukker tidligere for udstedelse end beregnet, hvilket påvirker kursene positivt. Realkreditobligationer har dermed i løbet af kvartalet klaret sig markant bedre end statsobligationer som følge af de ændringer, som lovforslaget lægger op til.

Samtidig ser det ud til, at der vil opstå en ny klasse af realkreditobligationer, som realkreditinstitutter og banker kan udstede for at skaffe kapital. Det er dog endnu for tidligt at forudsige lovforslagets reelle indvirkning på obligationsmarkedet.

## **Forventninger**

Da udviklingen på både aktie- og obligationsmarkederne igennem kvartalet har vist, at der stadig er stor usikkerhed om den fremtidige udvikling, anbefaler vi som altid, at man som investor tilpasser sine forventninger herefter og sammensætter en portefølje med en fornuftig spredning mellem forskellige investeringsaktiver. Derved kan man sikre en optimal risikospredning og øge muligheden for at opnå gode afkast på lang sigt. ■

# Cumulus Value

## Beskrivelse

### Investeringskoncept: Value

Afdelingen investerer i amerikanske, europæiske, japanske, japanske, andre østasiatiske samt australske aktier. En mindre del kan anbringes i andre værdipapirer. Markedsudvælgelsen foretages ud fra metoden "Value Investing", hvilket vil sige, at der efter en gennemgribende analyse af offentligt tilgængeligt materiale udvælges de selskaber, som kan købes væsentligt under deres reelle værdi. Porteføljer bestående af disse selskaber giver meget lille risiko for permanent tab af kapital. Det giver samtidig mulighed for et tilfredsstillende afkast på lang sigt. Valutarisiko bliver ikke afdækket.

### Formål

Afdelingen er velegnet til investering af frie midler, pension og børneopsparing.

## Risikoindikator

Benchmark



## Basisinformation

Seneste indre værdi	176,70 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	738,90 DKK
Fondens startdato	01.09.1975
ISIN	DK0010014778
Fondskode	1001477
Domicil	Danmark
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte - 23.03.2007	18,00
IFR kategori	Aktier Globalt
Benchmark <sup>1</sup>	MSCI World (SPI)
Morningstar Kategori <sup>2</sup>	Globale Mid/Small Cap - Aktier
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	1,90%
Maks. indløsningsfradrag	0,65%
Seneste admin.omk. - 31.12.2006	1,65%

## Afkast

Afkast	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Diff.
ÅTD	8,37%	1,49%	6,88%
1 måned	3,78%	1,04%	2,73%
3 måneder	8,37%	1,49%	6,88%
1 år	14,37%	4,79%	9,58%
3 år Ann.	-	11,65%	-
5 år Ann.	-	1,59%	-

## Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Morningstar <sup>2</sup>
Volatilitet	-	7,87%	11,60%
Sharpe	-	-	1,08
Info ratio	-	-	-

## Morningstar Rating™

## Hvad er 100 DKK blevet til?

Indeks = 100

Afdeling  
Benchmark



Afkast	2003	2004	2005	2006	03-2007
Afdeling	-	-	-	15,77%	8,37%
Benchmark	10,95%	6,35%	26,51%	7,34%	1,49%
Morningstar Kategori™	-	-	-	-	3,60%

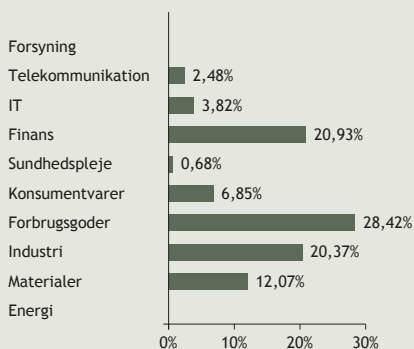
## Portefølje (Top 10)

Navn	Sektor	Type	Land	Vægt
Volkswagen AG	Forbrugsgoder	Aktier	Tyskland	4,95%
Kontant o. lign.	-	Kontant o. lign.	-	4,37%
MAN AG	Industri	Aktier	Tyskland	3,97%
Sainsbury Plc (J)	Konsumentvarer	Aktier	Storbritannien	3,77%
Hochtief Ag	Industri	Aktier	Tyskland	3,70%
Salzgitter AG	Materialer	Aktier	Tyskland	2,67%
Peugeot SA	Forbrugsgoder	Aktier	Frankrig	2,66%
Nipponkoa Insurance	Finans	Aktier	Japan	2,62%
Nippon Tel & Tel Corp.	Telekommunikation	Aktier	Japan	2,48%
Mitsui Sumitomo Ins	Finans	Aktier	Japan	2,43%

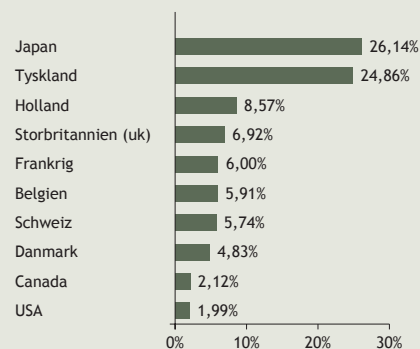
## Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
93	94,1%	0,0%	1,6%	4,4%

## Sektorfordeling



## Landefordeling (Top 10)



## Info

På baggrund af en lovændring pr. 1. juli 2005, ændredes investeringsstrategien til udelukkende at investere i value aktier. Ændringen blev gennemført i 4. kvartal 2005. Pr. 12. juni 2006 ændrede afdelingen navn fra Sparinvest Cumulus til Sparinvest Cumulus Value. Strategien er uændret. Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast.

## Benchmark kommentar

# ■ Europæiske Finansielle Aktier

## Beskrivelse

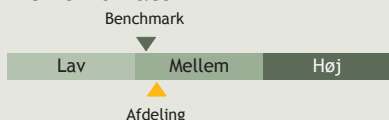
### Investeringskoncept: Value

Afdelingen investerer primært i segmentet finansielle aktier i Europa med hovedfokus på europæiske finansielle aktier, hovedsageligt danske og europæiske pengeinstitutter. Det er målsætningen, at afdelingens formue investeres i finansielle aktier, men i det omfang der ikke er tilstrækkelige investeringsmuligheder, som lever op til investeringsstrategien, er det muligt at investere op til 50 % i globale aktier ud fra princippet om "Value investering".

### Formål

Afdelingen er velegnet til investering af frie midler, pension og børneopsparing.

## Risikoindikator



## Basisinformation

Seneste indre værdi	1.118,52 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	2.852,99 DKK
Fondens startdato	31.01.1994
ISIN	DK0015810584
Fondskode	1581058
Domicil	Danmark
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte - 23.03.2007	4,00
IFR kategori	Branche aktier
Benchmark <sup>1</sup>	2/3 Kbh. Fondsbørs CSE4010 Banker + 1/3 DJ EUROPE STOXX Banks
Morningstar Kategori <sup>TM 2</sup>	Sektor Finansielle Service - Aktier
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	2,00%
Maks. indløsningsfradrag	0,80%
Seneste admin.omk. - 31.12.2006	1,50%

## Afkast

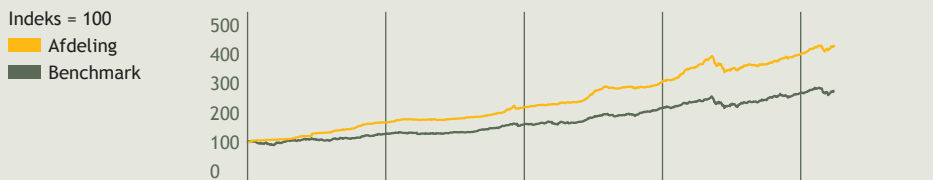
Afkast	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Diff.
ÅTD	7,85%	3,50%	4,35%
1 måned	3,03%	1,11%	1,92%
3 måneder	7,85%	3,50%	4,35%
1 år	20,63%	15,75%	4,88%
3 år Ann.	34,54%	28,84%	5,70%
5 år Ann.	37,34%	19,50%	17,84%

## Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Morningstar <sup>2</sup>
Volatilitet	11,56%	10,17%	10,79%
Sharpe	2,42	-	1,10
Info ratio	0,62	-	-

Morningstar Rating<sup>TM</sup> ★★★★★

## Hvad er 100 DKK blevet til?



Afkast	2003	2004	2005	2006	03-2007
Afdeling	68,79%	30,83%	38,60%	31,16%	7,85%
Benchmark	29,76%	25,23%	34,26%	22,84%	3,50%
Morningstar Kategori <sup>TM</sup>	16,00%	9,30%	29,10%	-	-0,30%

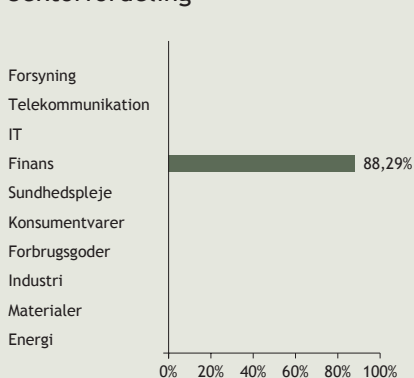
## Portefølje (Top 10)

Navn	Sektor	Type	Land	Vægt
Kontant o. lign.	-	Kontant o. lign.	-	11,71%
Danske Bank A/S	Finans	Aktier	Danmark	6,07%
Grønlandsbanken	Finans	Aktier	Danmark	5,85%
Jyske Bank	Finans	Aktier	Danmark	5,66%
Ringkjøbing Landbobank A/S	Finans	Aktier	Danmark	4,57%
Sparekassen Fåborg A/S	Finans	Aktier	Danmark	4,10%
Roskilde Bank	Finans	Aktier	Danmark	3,97%
Forstædernes Bank A/S	Finans	Aktier	Danmark	3,66%
Vestjysk Bank A/S	Finans	Aktier	Danmark	3,39%
Amagerbanken A/S	Finans	Aktier	Danmark	3,10%

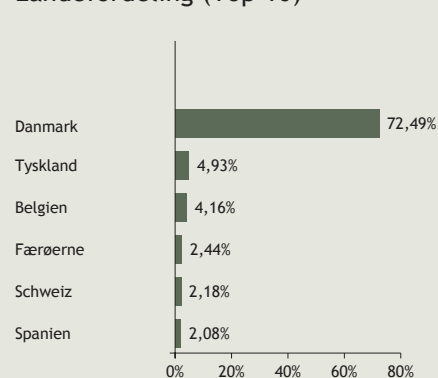
## Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
39	88,2%	0,0%	0,1%	11,7%

## Sektorfordeling



## Landefordeling (Top 10)



## Info

Pr. 12. juni 2006 ændrede afdelingen navn fra Sparinvest Danske Provinsbanker til Sparinvest Europæiske Finansielle Aktier. Strategien er uændret. Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast.

## Benchmark kommentar

Frem til 31/8-2005: København Fondsbørs CSE4010 Banker PI, herefter det nuværende

## Beskrivelse

### Investeringskoncept: Markedskonform

Afdelingen investerer i de 50 aktier, der repræsenterer Dow Jones EURO STOXX 50 aktieindekset. Aktierne er de største og mest likvide børsnoterede selskaber, der findes blandt de 11 Eurolande, fordelt på 19 brancher. Aktierne vurderes efter deres kurs og markedsværdi i forhold til aktiens likviditet (free float). Afdelingen vil som hovedregel kun have en meget lille kontant andel.

### Formål

Afdelingen er velegnet til investering af frie midler, pension og børneopsparing.

## Risikoindikator



## Basisinformation

Seneste indre værdi	232,34 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	182,97 DKK
Fondens startdato	01.06.1986
ISIN	DK0010085521
Fondskode	1008552
Domicil	Danmark
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte - 23.03.2007	3,75
IFR kategori	Europæiske aktier
Benchmark <sup>1</sup>	Dow Jones EURO STOXX 50
Morningstar Kategori <sup>2</sup>	Euroland Large Cap - Aktier
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	1,75%
Maks. indløsningsfradrag	0,55%
Seneste admin.omk. - 31.12.2006	1,25%

## Afkast

Afkast	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Diff.
ÅTD	1,19%	1,61%	-0,41%
1 måned	2,08%	2,33%	-0,25%
3 måneder	1,19%	1,61%	-0,41%
1 år	10,32%	11,02%	-0,71%
3 år Ann.	15,71%	17,29%	-1,57%
5 år Ann.	3,40%	4,44%	-1,04%

## Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Morningstar <sup>2</sup>
Volatilitet	8,34%	8,89%	9,50%
Sharpe	1,49	-	1,44
Info ratio	-1,22	-	-

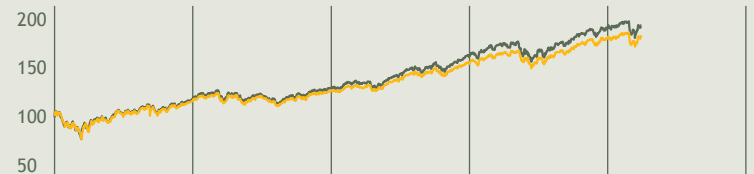
### Morningstar Rating™

★★

## Hvad er 100 DKK blevet til?

Indeks = 100

Afdeling  
Benchmark



Afkast	2003	2004	2005	2006	03-2007
Afdeling	16,68%	8,37%	22,22%	16,62%	1,19%
Benchmark	18,77%	9,27%	24,64%	17,98%	1,61%
Morningstar Kategori™	17,60%	10,10%	23,80%	-	2,60%

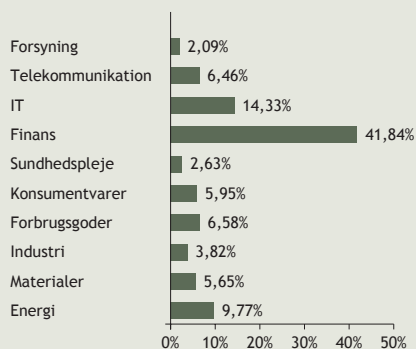
## Portefølje (Top 10)

Navn	Sektor	Type	Land	Vægt
Total SA	Energi	Aktier	Frankrig	5,97%
Banco Santander Ctrl. Hisp.	Finans	Aktier	Spanien	4,50%
Nokia OYJ	IT	Aktier	Finland	3,78%
Unicredito Italiano SPA	Finans	Aktier	Italien	3,77%
E.ON AG	IT	Aktier	Tyskland	3,59%
Allianz AG	Finans	Aktier	Tyskland	3,53%
Banco Bilbao Vizcaya Arg.	Finans	Aktier	Spanien	3,52%
Siemens AG	Industri	Aktier	Tyskland	3,24%
BNP Paribas	Finans	Aktier	Frankrig	3,22%
Societe Generale	Finans	Aktier	Frankrig	3,21%

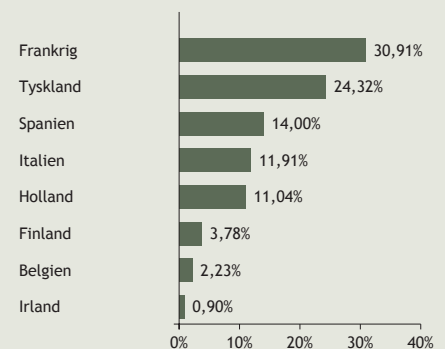
## Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
51	99,1%	0,0%	0,0%	0,9%

## Sektorfordeling



## Landefordeling (Top 10)



## Info

Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast.

## Benchmark kommentar

# Fjernøsten Aktier

## Beskrivelse

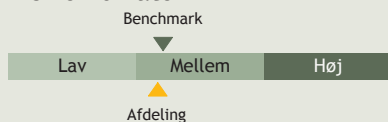
### Investeringskoncept: Markedskonform

Afdelingen investerer i alle lande i stillehavsregionen med undtagelse af Japan. Strategien er markedskonform og indikerer således, at porteføljesammensætningen foretages med udgangspunkt i benchmark med mulighed for at over-/undervægte på lande- og/eller sektorniveau. Afdelingen har således mulighed for i perioder med ekstremt volatile markeder at placere sig neutralt til benchmark. Valutarisiko bliver ikke afdækket.

### Formål

Afdelingen er velegnet til investering af frie midler, pension og børneopsparing.

## Risikoindikator



## Basisinformation

Seneste indre værdi	234,58 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	229,27 DKK
Fondens startdato	30.04.1984
ISIN	DK0010055292
Fondskode	1005529
Domicil	Danmark
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte - 23.03.2007	4,00
IFR kategori	Fjernøstlige aktier
Benchmark <sup>1</sup>	MSCI AC Pacific Free ex Japan
Morningstar Kategori <sup>2</sup>	Asien ex. Japan - Aktier
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	2,25%
Maks. indløsningsfradrag	0,75%
Seneste admin.omk. - 31.12.2006	1,25%

## Afkast

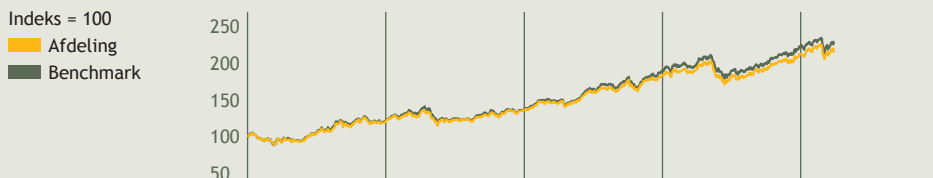
Afkast	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Diff.
ÅTD	3,40%	2,87%	0,53%
1 måned	2,47%	2,46%	0,01%
3 måneder	3,40%	2,87%	0,53%
1 år	14,83%	15,53%	-0,70%
3 år Ann.	18,80%	19,57%	-0,77%
5 år Ann.	9,22%	10,50%	-1,28%

## Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Morningstar <sup>2</sup>
Volatilitet	11,54%	12,32%	13,83%
Sharpe	1,33	-	1,05
Info ratio	-0,25	-	-

Morningstar Rating™ **★★★★**

## Hvad er 100 DKK blevet til?



Afkast	2003	2004	2005	2006	03-2007
Afdeling	20,74%	13,84%	34,26%	15,40%	3,40%
Benchmark	22,11%	13,41%	37,67%	17,37%	2,87%
Morningstar Kategori™	23,00%	6,60%	37,60%	-	2,70%

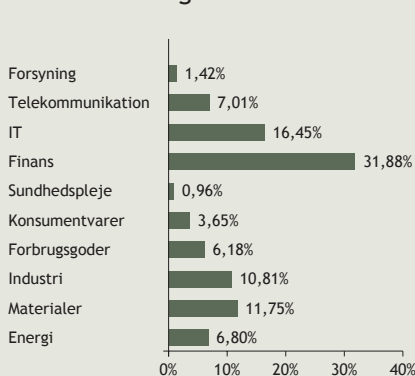
## Portefølje (Top 10)

Navn	Sektor	Type	Land	Vægt
Samsung Electronics GDR	IT	Aktier	Sydkorea	4,69%
BHP Billiton Ltd	Materialer	Aktier	Australien	4,06%
China Mobile Ltd	Telekommunikation	Aktier	Hongkong	4,00%
Kookmin Bank ADR	Finans	Aktier	Sydkorea	3,90%
Posco ADR	Materialer	Aktier	Sydkorea	3,68%
Kontant o. lign.	-	Kontant o. lign.	-	3,07%
Taiwan Semiconductor ADR	IT	Aktier	Taiwan	3,02%
Westpac Banking Corporation	Finans	Aktier	Australien	2,09%
National Australia Bank Ltd	Finans	Aktier	Australien	2,05%
Guangshen Railway	Industri	Aktier	Hongkong	2,03%

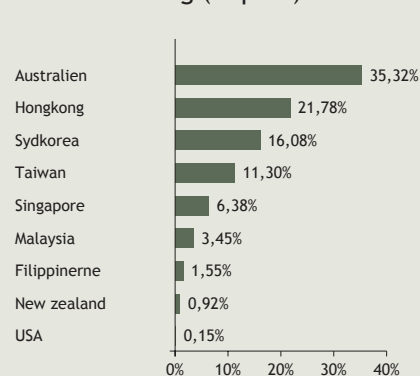
## Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
103	96,5%	0,0%	0,4%	3,1%

## Sektorfordeling



## Landefordeling (Top 10)



## Info

Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast.

## Benchmark kommentar

## Global Small Cap Value (Lux.)

### Beskrivelse

#### Investeringskoncept: Value

Afdelingen investerer i amerikanske, europæiske, japanske, andre østasiatiske samt australske aktier. En mindre del kan anbringes i andre værdipapirer. Markedsudvælgelsen foretages ud fra metoden "Value Investing" i small cap segmentet, hvilket vil sige, at der efter en gennemgribende analyse af offentligt tilgængeligt materiale udvælges de selskaber, som kan købes væsentligt under deres reelle værdi. Porteføljer bestående af disse selskaber, giver meget lille risiko for permanent tab af kapital. Valutarisiko bliver ikke afdækket.

#### Formål

Afdelingen er velegnet til investering af pension, børneopsparing og midler under virksomhedsskatteordningen.

### Basisinformation

Seneste indre værdi	104,95 EUR
Afdelingens valuta	EUR
Afdelingens startdato	02.11.2006
Formue (mio.)	17,69 EUR
Fondens startdato	02.11.2006
ISIN	LU0264925131
Fondskode	6005527
Domicil	Luxembourg
Udbyttetype	Akkumulerende
Rådgiver	Sparinvest S.A.
Seneste udbytte	-
IFR kategori	-
Benchmark <sup>1</sup>	MSCI World Small Cap (net dividends)
Morningstar Kategori <sup>2</sup>	Globale Mid/Small Cap - Aktier
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	3,00%
Maks. indløsningsfradrag	2,00%
Seneste admin.omk. - 31.12.2006	2,21%

### Afkast

Afkast	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Diff.
ÅTD	4,12%	4,11%	0,02%
1 måned	1,30%	-1,55%	2,84%
3 måneder	4,12%	4,11%	0,02%
1 år	-	-	-
3 år Ann.	-	-	-
5 år Ann.	-	-	-

### Risiko 3 år

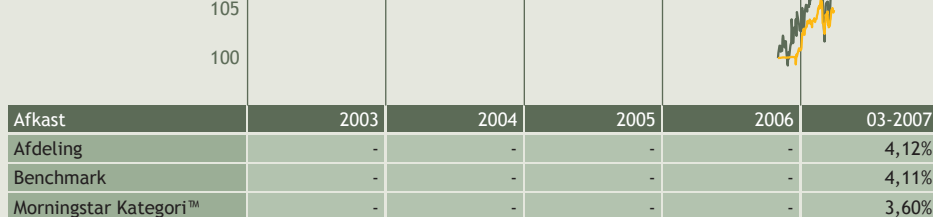
Risiko	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Morningstar <sup>2</sup>
Volatilitet	-	-	11,60%
Sharpe	-	-	1,08
Info ratio	-	-	-

### Morningstar Rating™

### Hvad er 100 DKK blevet til?

Indeks = 100

■ Afdeling  
■ Benchmark



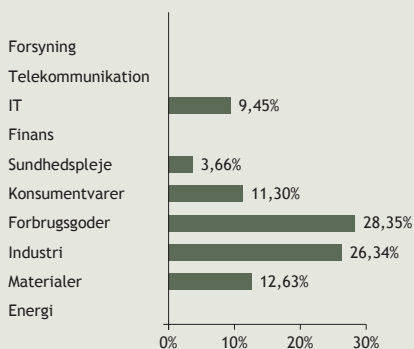
### Portefølje (Top 10)

Navn	Sektor	Type	Land	Vægt
Kontant o. lign.	-	Kontant o. lign.	-	8,27%
Abbey Plc	Forbrugsgoder	Aktier	Irland	2,20%
Villeroy+Boch Ag /Vorz.	Industri	Aktier	Tyskland	2,14%
Guyenne & Gascogne Sa	Konsumentvarer	Aktier	Frankrig	2,04%
Cewe Color Holding Ag	Industri	Aktier	Tyskland	2,01%
Grammer Ag	Forbrugsgoder	Aktier	Tyskland	1,99%
Koenig + Bauer Ag	Industri	Aktier	Tyskland	1,97%
Tachi-S	Forbrugsgoder	Aktier	Japan	1,96%
Tessenderlo Chemie	Materialer	Aktier	Belgien	1,95%
Ste L D C Sa	Konsumentvarer	Aktier	Frankrig	1,94%

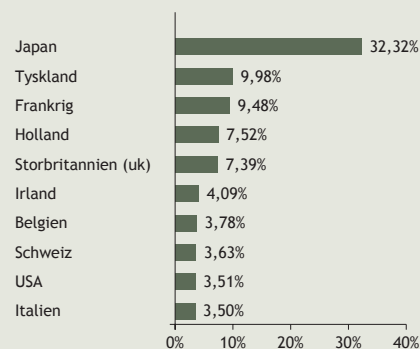
### Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
52	91,7%	0,0%	0,0%	8,3%

### Sektorfordeling



### Landefordeling (Top 10)



### Info

Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast.

### Benchmark kommentar

# Global Value (Lux.)

## Beskrivelse

### Investeringskoncept: Value

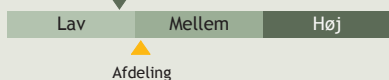
Afdelingen investerer i amerikanske, europæiske, japanske, andre østasiatiske samt australske aktier. En mindre del kan anbringes i andre værdipapirer. Markedsudvælgelsen foretages ud fra metoden "Value Investing", hvilket vil sige, at der efter en gennemgribende analyse af offentligt tilgængeligt materiale udvælges de selskaber, som kan købes væsentligt under deres reelle værdi. Porteføljer bestående af disse selskaber, giver meget lille risiko for permanent tab af kapital. Det giver samtidig mulighed for et tilfredsstillende afkast på lang sigt. Valutarisiko bliver ikke afdækket.

### Formål

Afdelingen er velegnet til investering af pension, børneopsparing og midler under virksomhedsskatteordningen.

## Risikoindikator

Benchmark



## Basisinformation

Seneste indre værdi	204,53 EUR
Afdelingens valuta	EUR
Afdelingens startdato	14.12.2001
Formue (mio.)	1.066,19 EUR
Fondens startdato	14.12.2001
ISIN	LU0138501191
Fondskode	1611534
Domicil	Luxembourg
Udbyttetype	Akkumulerende
Rådgiver	Sparinvest S.A.
Seneste udbytte	-
IFR kategori	-
Benchmark <sup>1</sup>	MSCI World (EUR)
Morningstar Kategori <sup>2</sup>	Globale Mid/Small Cap - Aktier
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	3,00%
Maks. indløsningsfradrag	2,00%
Seneste admin.omk. - 31.12.2006	1,85%

## Afkast

Afkast	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Diff.
ÅTD	7,12%	1,49%	5,59%
1 måned	2,86%	1,04%	1,82%
3 måneder	7,08%	1,49%	5,59%
1 år	10,54%	4,79%	5,75%
3 år Ann.	19,11%	11,65%	7,46%
5 år Ann.	14,54%	1,59%	12,96%

## Risiko 3 år

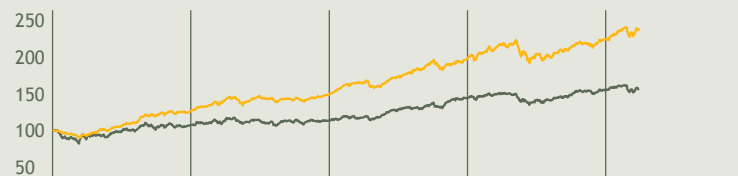
Risiko	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Morningstar <sup>2</sup>
Volatilitet	9,81%	7,87%	11,60%
Sharpe	1,58	-	1,08
Info ratio	1,20	-	-

Morningstar Rating™	★★★★★
S&P	☆☆☆☆☆

## Hvad er 100 DKK blevet til?

Indeks = 100

Afdeling  
Benchmark



Afkast	2003	2004	2005	2006	03-2007
Afdeling	27,85%	17,91%	31,75%	13,49%	7,08%
Benchmark	10,89%	6,35%	26,51%	7,34%	1,49%
Morningstar Kategori™	21,70%	10,30%	30,10%	-	3,60%

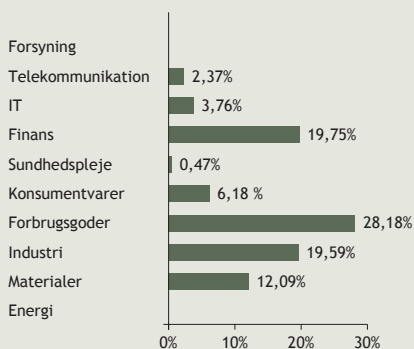
## Portefølje (Top 10)

Navn	Sektor	Type	Land	Vægt
Kontant o. lign.	-	Kontant o. lign.	-	7,61%
Volkswagen Ag	Forbrugsgoder	Aktier	Tyskland	4,90%
Man Ag	Industri	Aktier	Tyskland	3,95%
Hochtief A.G.	Industri	Aktier	Tyskland	3,64%
J.Sainsbury Plc	Konsumentvarer	Aktier	Storbritannien	3,40%
Peugeot Sa	Forbrugsgoder	Aktier	Frankrig	2,72%
Mitsui Sumitomo Insurance Co	Finans	Aktier	Japan	2,53%
Nipponkoa Insurance Co Ltd	Finans	Aktier	Japan	2,52%
Salzgitter Ag	Materialer	Aktier	Tyskland	2,42%
Nippon Tel&Tel	Telekommunikation	Aktier	Japan	2,37%

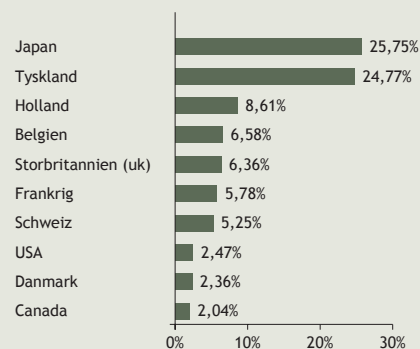
## Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
93	92,4%	0,0%	0,0%	7,6%

## Sektorfordeling



## Landefordeling (Top 10)



## Info

Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast.

## Benchmark kommentar

# OMX C20 Aktier

## Beskrivelse

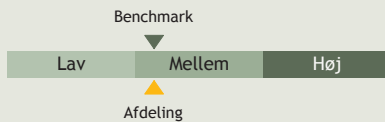
### Investeringskoncept: Markedskonform

Afdelingen investerer udelukkende i de 20 aktier, der udgør OMX C20-indekset, og vil dermed følge indeksets udvikling. Afdelingen er udbyttebetalende og velegnet til investering af frie midler såvel som pensionsmidler. Afdelingen er markedskonform, og det tilstræbes at skabe præcis det samme afkast, som aktieindekset giver.

### Formål

Afdelingen er velegnet til investering af frie midler, pension og børneopsparing.

## Risikoindikator



## Basisinformation

Seneste indre værdi	292,71 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	373,92 DKK
Fondens startdato	30.04.1985
ISIN	DK0010068006
Fondskode	1006800
Domicil	Danmark
Udbyttetypen	Udbyttebetalende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte - 23.03.2007	5,75
IFR kategori	Danske aktier
Benchmark <sup>1</sup>	OMX C20
Morningstar Kategori <sup>2</sup>	Danmark - Aktier
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	1,65%
Maks. indløsningsfradrag	0,40%
Seneste admin.omk. - 31.12.2006	0,60%

## Afkast

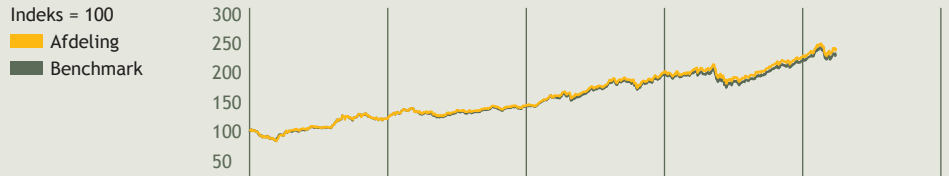
Afkast	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Diff.
ÅTD	6,83%	5,69%	1,14%
1 måned	3,64%	2,45%	1,19%
3 måneder	6,83%	5,69%	1,14%
1 år	19,46%	18,09%	1,38%
3 år Ann.	22,51%	21,72%	0,79%
5 år Ann.	11,96%	10,86%	1,10%

## Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Morningstar <sup>2</sup>
Volatilitet	11,23%	11,28%	11,20%
Sharpe	1,65	-	2,32
Info ratio	0,41	-	-

Morningstar Rating™ ★

## Hvad er 100 DKK blevet til?



Afkast	2003	2004	2005	2006	03-2007
Afdeling	22,51%	18,34%	38,51%	13,32%	6,83%
Benchmark	22,49%	17,32%	37,28%	12,19%	5,69%
Morningstar Kategori™	33,20%	29,10%	48,10%	-	2,00%

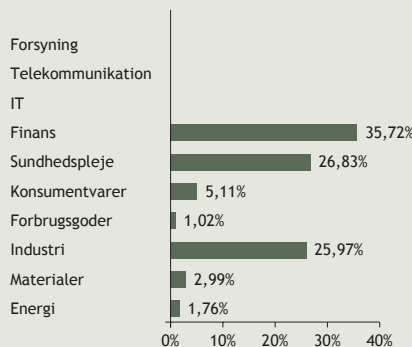
## Portefølje (Top 10)

Navn	Sektor	Type	Land	Vægt
Danske Bank A/S	Finans	Aktier	Danmark	20,59%
Novo Nordisk A/S B	Sundhedspleje	Aktier	Danmark	16,37%
A.P. Møller-Mærsk B	Industri	Aktier	Danmark	14,74%
Vestas Wind Systems A/S	Industri	Aktier	Danmark	6,88%
Nordea AB	Finans	Aktier	Sverige	3,55%
Jyske Bank	Finans	Aktier	Danmark	3,48%
William Demant Holding	Sundhedspleje	Aktier	Danmark	3,41%
TRYGVESTA	Finans	Aktier	Danmark	3,21%
H. Lundbeck A/S	Sundhedspleje	Aktier	Danmark	3,11%
Novozymes A/S B	Materialer	Aktier	Danmark	2,99%

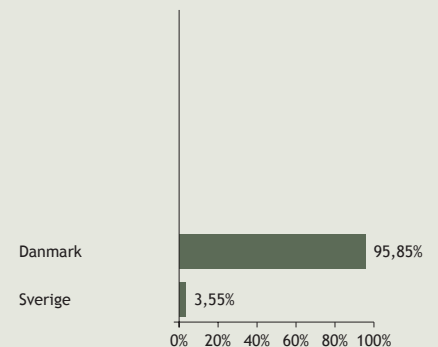
## Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
21	99,4%	0,0%	0,0%	0,6%

## Sektorfordeling



## Landefordeling (Top 10)



## Info

Pr. 30. september 2005 ændrede afdelingen navn fra Sparinvest KFX-aktier til Sparinvest OMX C20 Aktier. Strategien er uændret. Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast.

## Benchmark kommentar

### Beskrivelse

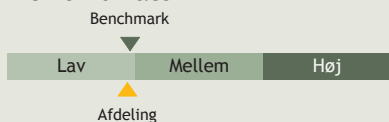
#### Investeringskoncept: Markedskonform

Afdelingen investerer i et bredt udsnit af de 500 toneangivende amerikanske aktier, der udgør S&P 500 indekset. Indekset, der beregnes af Standard & Poors, afspejler udviklingen i den amerikanske økonomi og består af aktier fra alle større brancher. Strategien er markedskonform og indikerer således, at porteføljesammensætningen foretages med udgangspunkt i benchmark med mulighed for at over-/undervægte på sektorniveau. Afdelingen har således mulighed for i perioder med ekstremt volatile markeder at placere sig neutralt til benchmark. Valutarisiko (USD) bliver ikke afdækket.

#### Formål

Afdelingen er velegnet til investering af frie midler, pension og børneopsparing.

### Risikoindikator



### Basisinformation

Seneste indre værdi	78,84 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	495,96 DKK
Fondens startdato	31.12.1982
ISIN	DK0010204551
Fondskode	1020455
Domicil	Danmark
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte - 23.03.2007	0,00
IFR kategori	Nordamerikanske aktier
Benchmark <sup>1</sup>	S&P 500
Morningstar Kategori <sup>2</sup>	USA Large Cap Blend - Aktier
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	1,70%
Maks. indløsningsfradrag	0,50%
Seneste admin.omk. - 31.12.2006	1,25%

### Afkast

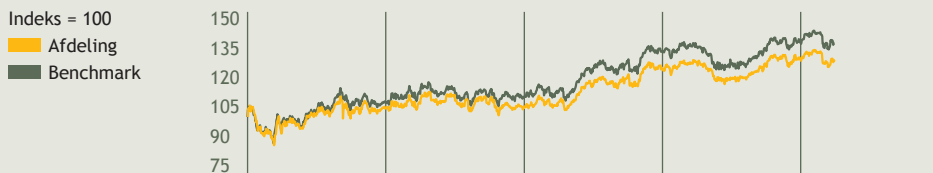
Afkast	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Diff.
ÅTD	-0,91%	-0,35%	-0,57%
1 måned	0,34%	0,34%	0,01%
3 måneder	-0,91%	-0,35%	-0,57%
1 år	0,35%	1,51%	-1,16%
3 år Ann.	6,20%	7,19%	-0,99%
5 år Ann.	-3,39%	-2,24%	-1,15%

### Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Morningstar <sup>2</sup>
Volatilitet	8,44%	8,61%	9,99%
Sharpe	0,44	-	0,30
Info ratio	-0,73	-	-

Morningstar Rating™ ★★★★★

### Hvad er 100 DKK blevet til?



Afkast	2003	2004	2005	2006	03-2007
Afdeling	4,41%	0,15%	19,49%	3,67%	-0,91%
Benchmark	7,26%	2,79%	21,22%	3,52%	-0,35%
Morningstar Kategori™	5,80%	0,90%	19,60%	-	-0,50%

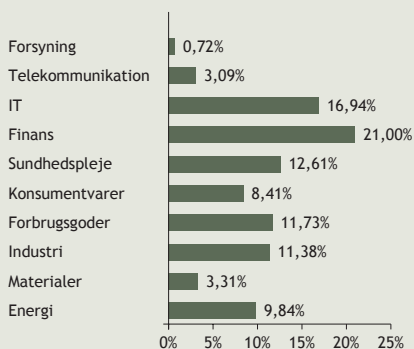
### Portefølje (Top 10)

Navn	Sektor	Type	Land	Vægt
Exxon Mobil Corp	Energi	Aktier	USA	3,38%
General Electric Co	Industri	Aktier	USA	2,82%
Citigroup Inc	Finans	Aktier	USA	2,03%
Bank of America Corp	Finans	Aktier	USA	1,68%
Microsoft Corp	IT	Aktier	USA	1,65%
AT & T Inc	Telekommunikation	Aktier	USA	1,63%
Pfizer Inc	Sundhedspleje	Aktier	USA	1,61%
Cisco Systems Inc	IT	Aktier	USA	1,50%
Altria Group Inc	Konsumentvarer	Aktier	USA	1,43%
JP Morgan Chase & Co	Finans	Aktier	USA	1,32%

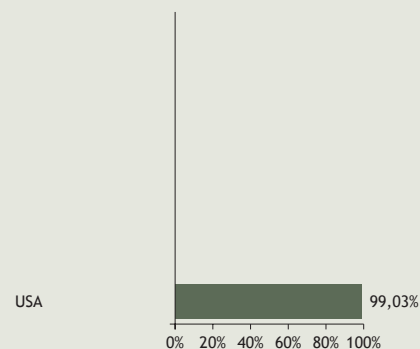
### Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
184	99,0%	0,0%	0,0%	1,0%

### Sektorfordeling



### Landefordeling (Top 10)



### Info

Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast.

### Benchmark kommentar

# Value Aktier

## Beskrivelse

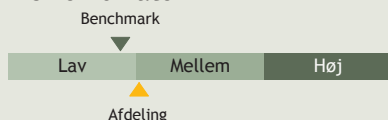
### Investeringskoncept: Value

Afdelingen investerer i amerikanske, europæiske, japanske, andre østasiatiske samt australske aktier. En mindre del kan anbringes i andre værdipapirer. Markedsudvælgelsen foretages ud fra metoden "Value Investing", hvilket vil sige, at der efter en gennemgribende analyse af offentligt tilgængeligt materiale udvælges de selskaber, som kan købes væsentligt under deres reelle værdi. Porteføljer bestående af disse selskaber, giver meget lille risiko for permanent tab af kapital. Det giver samtidig mulighed for et tilfredsstillende afkast på lang sigt. Valutarisiko bliver ikke afdækket.

### Formål

Afdelingen er velegnet til investering af frie midler, pension og børneopsparing.

## Risikoindikator



## Basisinformation

Seneste indre værdi	472,97 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	21.732,33 DKK
Fondens startdato	30.04.1986
ISIN	DK0010079631
Fondskode	1007963
Domicil	Danmark
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte - 23.03.2007	9,25
IFR kategori	Globale aktier
Benchmark <sup>1</sup>	MSCI World
Morningstar Kategori <sup>2</sup>	Globale Mid/Small Cap - Aktier
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	1,90%
Maks. indløsningsfradrag	0,65%
Seneste admin.omk. - 31.12.2006	1,75%

## Afkast

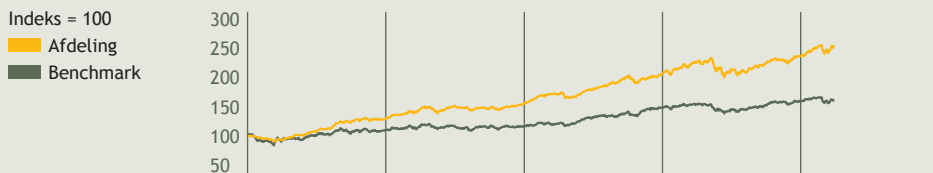
Afkast	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Diff.
ÅTD	7,42%	1,49%	5,90%
1 måned	2,96%	1,04%	1,92%
3 måneder	7,39%	1,49%	5,90%
1 år	12,50%	4,79%	7,71%
3 år Ann.	20,24%	11,65%	8,59%
5 år Ann.	16,77%	1,59%	15,18%

## Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Morningstar <sup>2</sup>
Volatilitet	9,18%	7,87%	11,60%
Sharpe	1,78	-	1,08
Info ratio	1,48	-	-

Morningstar Rating™ ★★★★★

## Hvad er 100 DKK blevet til?



Afkast	2003	2004	2005	2006	03-2007
Afdeling	30,66%	19,81%	31,68%	15,07%	7,39%
Benchmark	10,95%	6,35%	26,51%	7,34%	1,49%
Morningstar Kategori™	21,80%	10,30%	30,20%	-	3,60%

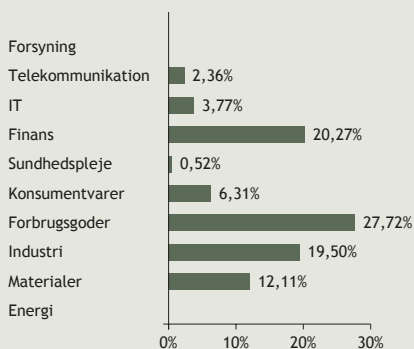
## Portefølje (Top 10)

Navn	Sektor	Type	Land	Vægt
Kontant o. lign.	-	Kontant o. lign.	-	7,45%
Volkswagen AG	Forbrugsgoder	Aktier	Tyskland	4,87%
MAN AG	Industri	Aktier	Tyskland	3,88%
Hochtief Ag	Industri	Aktier	Tyskland	3,62%
Sainsbury Plc (J)	Konsumentvarer	Aktier	Storbritannien	3,44%
Peugeot SA	Forbrugsgoder	Aktier	Frankrig	2,61%
Salzgitter AG	Materialer	Aktier	Tyskland	2,56%
Mitsui Sumitomo Ins	Finans	Aktier	Japan	2,48%
Nipponkoa Insurance	Finans	Aktier	Japan	2,46%
Nippon Tel & Tel Corp.	Telekommunikation	Aktier	Japan	2,36%

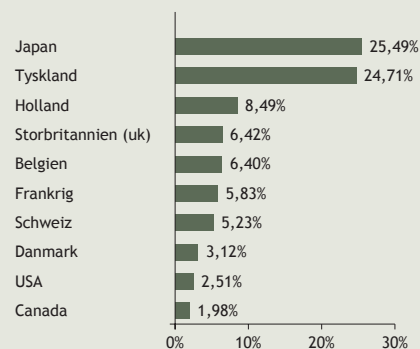
## Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
103	92,6%	0,0%	0,0%	7,4%

## Sektorfordeling



## Landefordeling (Top 10)



## Info

Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast.

## Benchmark kommentar

# Danske Obligationer

## Beskrivelse

### Investeringskoncept: Rente

Afdelingen investerer i danske obligationer. Således kan der kun investeres i danske statsobligationer, realkreditobligationer og lignende værdipapirer. Obligationsporteføljen har en korrigeret varighed på mellem 4 og 5 år. Porteføljen af obligationer er nøje udvalgt med det mål at give et godt afkast for investorerne. Det er målet at afdelingen giver et afkast, der svarer til en placering i mellem-lange danske obligationer. Afdelingen er velegnet for investorer, som har en tidshorisont på minimum 2-3 år.

### Formål

Afdelingen er velegnet til investering af frie midler, pension og børneopsparing.

## Risikoindikator

Benchmark



Afdeling

## Basisinformation

Seneste indre værdi	105,45 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	4.961,27 DKK
Fondens startdato	01.09.1974
ISIN	DK0010014695
Fondskode	1001469
Domicil	Danmark
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte - 23.03.2007	3,00
IFR kategori	Øvrige danske obligationer
Benchmark <sup>1</sup>	25% Nordea CM 3 Govt. + 75% Nordea CM 5 Govt. (SPI)
Morningstar Kategori <sup>2</sup>	DKK Øvrige - Obligationer
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	1,15%
Maks. indløsningsfradrag	0,10%
Seneste admin.omk. - 31.12.2006	0,70%

## Afkast

Afkast	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Diff.
ÅTD	0,26%	0,31%	-0,04%
1 måned	-0,05%	-0,10%	0,05%
3 måneder	0,26%	0,31%	-0,04%
1 år	2,35%	2,45%	-0,10%
3 år Ann.	2,65%	3,39%	-0,74%
5 år Ann.	4,72%	5,49%	-0,77%

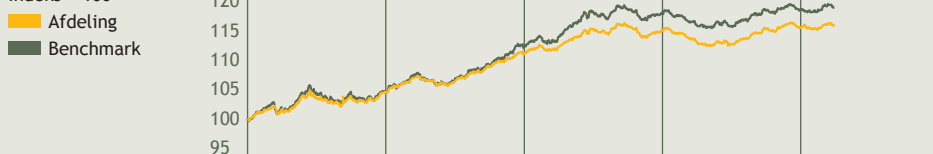
## Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Morningstar <sup>2</sup>
Volatilitet	2,07%	2,50%	2,40%
Sharpe	0,01	-	-0,06
Info ratio	-1,04	-	-

Morningstar Rating™ **★★★★**

## Hvad er 100 DKK blevet til?

Indeks = 100



Afkast	2003	2004	2005	2006	03-2007
Afdeling	4,38%	6,40%	3,55%	0,42%	0,26%
Benchmark	4,55%	7,29%	5,23%	0,39%	0,31%
Morningstar Kategori™	4,00%	5,80%	3,80%	-	0,60%

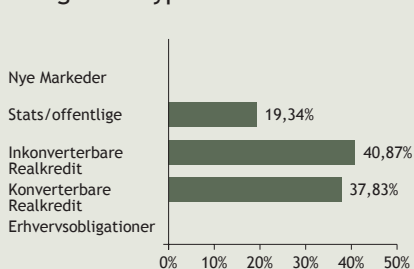
## Portefølje (Top 10)

Navn	Obligationstype	Type	Land	Vægt
4,00% Dansk Stat 2015	Stats/offentlige	Obligationer	Danmark	12,36%
2,00% BRFKredit 2011	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	10,18%
2,00% Skibskreditfond 2013	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	8,59%
4,00% Totalkredit 2035	Konverterbare Realkr.	Obligationer	Danmark	5,94%
4,00% Danske Stat 2017	Stats/offentlige	Obligationer	Danmark	5,60%
2,00% Realk. Danmark 2009	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	4,28%
3,00% Skibskreditfond 2007	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	3,75%
5,00% Totalkredit 2025	Konverterbare Realkr.	Obligationer	Danmark	3,43%
3,00% Nykredit 2028	Konverterbare Realkr.	Obligationer	Danmark	2,79%
4,00% Nykredit 2028	Konverterbare Realkr.	Obligationer	Danmark	2,76%

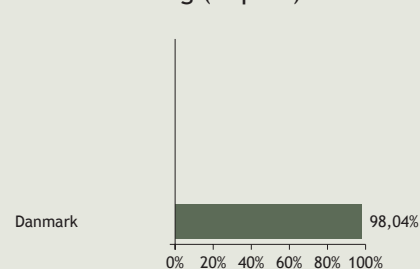
## Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
80	0,0%	90,5%	0,0%	9,5%

## Obligationstype



## Landefordeling (Top 10)



## Kreditkvalitet

AAA	AA	A	BBB	BB	B og lavere	Ikke ratet	Effektiv varighed
55,7%	40,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,8%	4,5

## Info

Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast.

## Benchmark kommentar

Frem til 31/8-2005: JP Morgan Danish Bonds, herefter det nuværende

## High Yield Value Bonds (Lux.)

### Beskrivelse

#### Investeringskoncept: High Yield Value

Afdelingen investerer i globalt noterede virksomhedsobligationer udstedt af børsnoterede og private selskaber. Selskabsanalysen foretages ud fra valueprincipper, som sikrer en høj kreditkvalitet og dermed høj sikkerhed for investeringen. Obligationsudvælgelsen sker på samme måde på baggrund af teoretisk velfunderede principper, hvor det er risikoen for fallit, som er fokusområdet og ikke gevinstpotentialet. Størstedelen af valutarisikoen bliver afdækket.

#### Formål

Afdelingen er velegnet til investering af frie midler, pension, børneopsparing og midler under virksomhedsskatteordningen.

### Basisinformation

Seneste indre værdi	107,73 EUR/802,36 DKK
Afdelingens valuta	EUR/DKK
Afdelingens startdato	27.12.2005
Formue (mio.)	320,41 EUR
Fondens startdato	16.11.2005
ISIN	LU0239738551
Fondskode	6003095
Domicil	Luxembourg
Udbyttetype	Akkumulerende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte	-
IFR kategori	
Benchmark <sup>1</sup>	Merrill Lynch Global High Yield (EUR Hedged)
Morningstar Kategori <sup>2</sup>	EUR Højrente - Obligationer
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	3,05%
Maks. indløsningsfradrag	2,00%
Seneste admin.omk. - 31.12.2006	1,50%

### Afkast

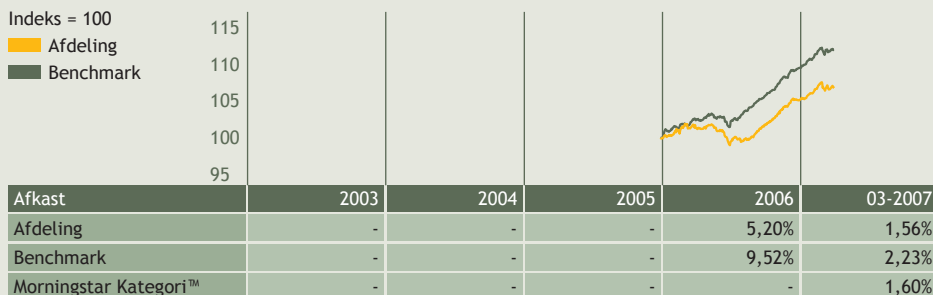
Afkast	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Diff.
ÅTD	1,56%	2,23%	-0,67%
1 måned	-0,02%	0,09%	-0,11%
3 måneder	1,56%	2,23%	-0,67%
1 år	5,38%	9,29%	-3,91%
3 år Ann.	-	-	-
5 år Ann.	-	-	-

### Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Morningstar <sup>2</sup>
Volatilitet	-	-	3,92%
Sharpe	-	-	1,09
Info ratio	-	-	-

### Morningstar Rating™

### Hvad er 100 DKK blevet til?



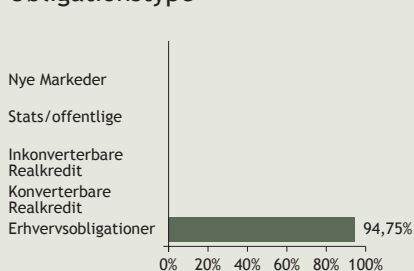
### Portefølje (Top 10)

Navn	Obligationstype	Type	Land	Vægt
Kontant o. lign.	-	Kontant o. lign.	-	5,25%
Ineos Group 7.875% 06-16 Reg.	Erhvervsobligationer	Obligationer	Storbritannien	3,62%
Linde Fin.7.375%(Tv)06-14.7.66	Erhvervsobligationer	Obligationer	Holland	3,55%
Tui Ag 8.625%(Tv) 05-Perp.	Erhvervsobligationer	Obligationer	Tyskland	3,10%
Nxp 8.625% 06-15.10.15 Reg-S	Erhvervsobligationer	Obligationer	Holland	2,71%
Chesapeake 6.25% 06-15.1.2017	Erhvervsobligationer	Obligationer	USA	2,57%
Agco 6.875% 04-15.4.14	Erhvervsobligationer	Obligationer	USA	2,11%
Sinvest 9.5% 05-22.12.09	Erhvervsobligationer	Obligationer	Norge	2,02%
Htm Sport&Freiz.8.5% 04-14 Reg	Erhvervsobligationer	Obligationer	Østrig	1,99%
Aker 8% 05-2.03.12	Erhvervsobligationer	Obligationer	Norge	1,97%

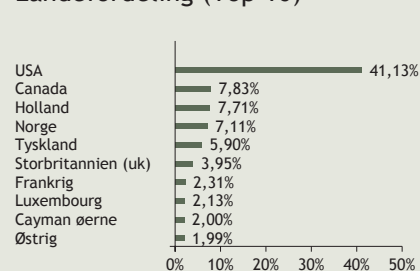
### Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
107	0,0%	94,7%	0,0%	5,3%

### Obligationstype



### Landefordeling (Top 10)



### Kreditkvalitet

AAA	AA	A	BBB	BB	B og lavere	Ikke ratet	Effektiv varighed
0,0%	0,0%	0,0%	2,1%	20,2%	63,1%	14,6%	4,7

### Info

Afregning foregår i afdelingens basisvaluta. Størstedelen er valutarisikoen afdækket til EUR. Afdelingen er noteret i DKK og EUR. Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast.

### Benchmark kommentar

# Indeksobligationer

## Beskrivelse

### Investeringskoncept: Rente

Afdelingen investerer i danske indeksobligationer udstedt før 1. januar 1999. Varigheden i obligationerne ligger på mellem 6-12 år. På baggrund af lovændringen i Pensionsbeskatningsloven den 15. december 2000, blev afdelingen ved årets udgang omdannet til en lukket afdeling. Dermed vil eventuelle kursgevinster optjent i afdelingen skulle behandles pensionsafkastbeskatningsfrit. Netop disse 2 forhold gør, at afkastet i pensionsopsparinger ikke pålægges skat.

### Formål

Afdelingen er lukket for nyemissioner pga. nye skatteregler.

## Risikoindikator

Lav      Mellem      Høj

Afdeling

## Basisinformation

Seneste indre værdi	162,08 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	452,54 DKK
Fondens startdato	01.09.1989
ISIN	DK0015762082
Fondskode	1576208
Domicil	Danmark
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Rådgiver	-
Seneste udbytte - 23.03.2007	4,50
IFR kategori	Danske indeksobligationer
Benchmark <sup>1</sup>	-
Morningstar Kategori <sup>2</sup>	EUR Indeks-obligationer
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	0,50%
Maks. indløsningsfradrag	0,50%
Seneste admin.omk. - 31.12.2006	0,70%

## Afkast

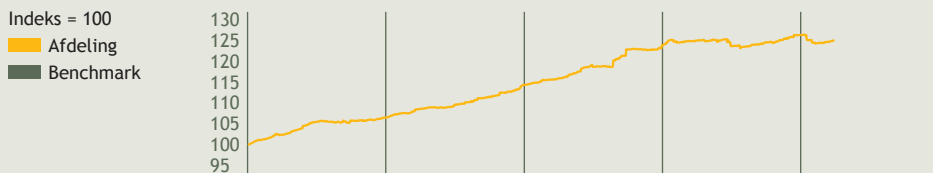
Afkast	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Diff.
ÅTD	-1,11%	-	-
1 måned	0,41%	-	-
3 måneder	-1,11%	-	-
1 år	-0,04%	-	-
3 år Ann.	4,75%	-	-
5 år Ann.	6,32%	-	-

## Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Morningstar <sup>2</sup>
Volatilitet	2,14%	-	3,42%
Sharpe	0,93	-	0,06
Info ratio	-	-	-

Morningstar Rating™ **★★★★**

## Hvad er 100 DKK blevet til?



Afkast	2003	2004	2005	2006	03-2007
Afdeling	6,55%	7,35%	8,22%	2,02%	-1,11%
Benchmark	-	-	-	-	-
Morningstar Kategori™	6,20%	8,20%	4,80%	-	-0,50%

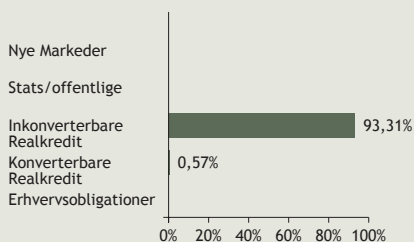
## Portefølje (Top 10)

Navn	Obligationstype	Type	Land	Vægt
2,50% Nykredit 2041	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	13,52%
2,50% Landsbank. Real 2050	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	9,98%
2,50% Realk. Danmark 2026	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	9,01%
2,50% Kommunekredit 2050	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	8,54%
2,50% Realk. Danmark 2050	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	8,03%
2,50% Realk. Danmark 2046	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	7,36%
2,50% Nykredit 2047	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	6,60%
Kontant o. lign.	-	Kontant o. lign.	-	6,12%
2,50% BRFKredit 2050	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	5,68%
2,50% BRFKredit 2047	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	3,81%

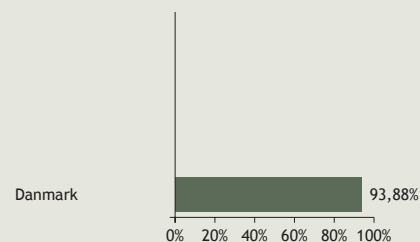
## Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
29	0,0%	93,9%	0,0%	6,1%

## Obligationstype



## Landefordeling (Top 10)



## Kreditkvalitet

AAA	AA	A	BBB	BB	B og lavere	Ikke ratet	Effektiv varighed
22,3%	31,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	46,2%	9,6

## Info

1. januar 2001 blev afdelingen lukket for nyemissioner pga. nye skatteregler. Derved forbliver indekseringen og kursgevinsterne skattefrie for investor fremover i pensionsordninger. Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast.

## Benchmark kommentar

## Investment Grade Value Bonds (Lux.)

### Beskrivelse

#### Investeringskoncept: Value Bonds

Afdelingen investerer i globalt noterede virksomhedsobligationer udstedt af børsnoterede og private selskaber. Selskabsanalysen foretages ud fra valueprincipper, som sikrer en høj kreditkvalitet og dermed høj sikkerhed for investeringen. Obligationsudvælgelsen sker på samme måde på baggrund af teoretisk vel-funderede principper, hvor det er risikoen for fallit, som er fokusområdet og ikke gevinst-potentialet.

#### Formål

Afdelingen er velegnet til investering af frie midler, pension, børneopsparing og midler under virksomhedsskatteordningen.

### Basisinformation

Seneste indre værdi	100,19 EUR
Afdelingens valuta	EUR
Afdelingens startdato	02.11.2006
Formue (mio.)	12,32 EUR
Fondens startdato	02.11.2006
ISIN	LU0264925727
Fondskode	6005543
Domicil	Luxembourg
Udbyttetype	Akkumulerende
Rådgiver	Sparinvest S.A.
Seneste udbytte	-
IFR kategori	-
Benchmark <sup>1</sup>	Merrill Lynch Global Broad Market Corporate Index (EUR Hedged)
Morningstar Kategori <sup>2</sup>	EUR Valutasikret Globale - Obligationer
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	3,00%
Maks. indløsningsfradrag	2,00%
Seneste admin.omk. - 31.12.2006	1,08%

### Afkast

Afkast	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Diff.
ÅTD	0,90%	0,82%	0,08%
1 måned	-0,24%	-0,46%	0,22%
3 måneder	0,90%	0,82%	0,08%
1 år	-	-	-
3 år Ann.	-	-	-
5 år Ann.	-	-	-

### Risiko 3 år

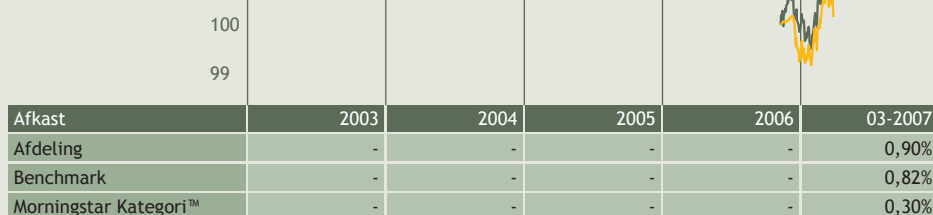
Risiko	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Morningstar <sup>2</sup>
Volatilitet	-	-	2,50%
Sharpe	-	-	-0,26
Info ratio	-	-	-

### Morningstar Rating™

### Hvad er 100 DKK blevet til?

Indeks = 100

Afdeling  
Benchmark



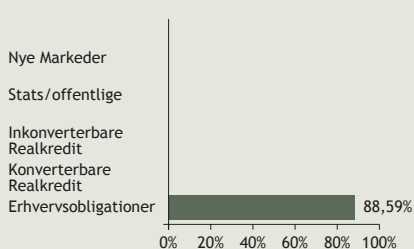
### Portefølje (Top 10)

Navn	Obligationstype	Type	Land	Vægt
Kontant o. lign.	-	Kontant o. lign.	-	11,41%
Eureko Bv 6% 06-..Perp.	Erhvervsobligationer	Obligationer	Holland	5,33%
Danica Pension 4.35% 06-Perp.	Erhvervsobligationer	Obligationer	Danmark	5,31%
Dansk Naturgas A/S 5.5%05-Perp	Erhvervsobligationer	Obligationer	Danmark	4,70%
Ht1 Fdg 6.352%(TV) 06-...Perp	Erhvervsobligationer	Obligationer	Tyskland	4,28%
Prosecure Fd 4.668% 06-30.6.16	Erhvervsobligationer	Obligationer	Storbritannien	3,54%
Komm.Ldspens. 5.25%(TV)06-.Perp	Erhvervsobligationer	Obligationer	Norge	3,52%
Solvay Fin.6.375% 06-2.6.2104	Erhvervsobligationer	Obligationer	Frankrig	3,44%
Clerical Medical 4.25% 05-....	Erhvervsobligationer	Obligationer	Storbritanni...	3,06%
Hybrid Raising 6.625% 04-Perp.	Erhvervsobligationer	Obligationer	Tyskland	3,02%

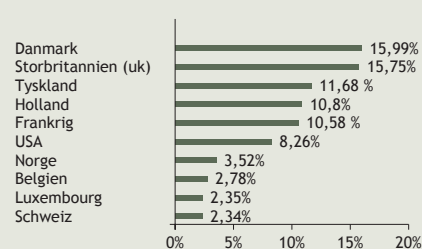
### Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
37	0,0%	87,0%	1,5%	11,4%

### Obligationstype



### Landefordeling (Top 10)



### Kreditkvalitet

AAA	AA	A	BBB	BB	B og lavere	Ikke ratet	Effektiv varighed
0,0%	0,0%	36,6%	48,2%	0,8%	0,0%	14,4%	5,2

### Info

Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast.

### Benchmark kommentar

## Korte Obligationer

### Beskrivelse

#### Investeringskoncept: Rente

Afdelingen investerer i danske obligationer. Obligationsporteføljen har en korrigeret varighed på mellem 1 og 3 år. Investeringerne foretages kun i danske obligationer og koncentrerer sig om stats- og realkreditobligationer. Den forholdsvis korte porteføljevarethed bevirker, at investorerne sjældent vil opleve store og meget pludselige kursudsving.

#### Formål

Afdelingen er velegnet til investering af frie midler, pension og børneopsparing.

### Risikoindikator

Benchmark



Afdeling

### Basisinformation

Seneste indre værdi	111,77 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	5.243,69 DKK
Fondens startdato	01.01.1993
ISIN	DK0015762322
Fondskode	1576232
Domicil	Danmark
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte - 23.03.2007	3,50
IFR kategori	Korte danske obligationer
Benchmark <sup>1</sup>	50% Nordea CM 2 Govt. + 50% Nordea CM 3 Govt. (SPI)
Morningstar Kategori <sup>2</sup>	DKK Korte - Obligationer
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	1,15%
Maks. indløsningsfradrag	0,10%
Seneste admin.omk. - 31.12.2006	0,60%

### Afkast

Afkast	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Diff.
ÅTD	0,61%	0,52%	0,09%
1 måned	0,10%	0,07%	0,02%
3 måneder	0,61%	0,52%	0,09%
1 år	2,70%	2,49%	0,21%
3 år Ann.	2,31%	1,89%	0,41%
5 år Ann.	3,90%	3,57%	0,33%

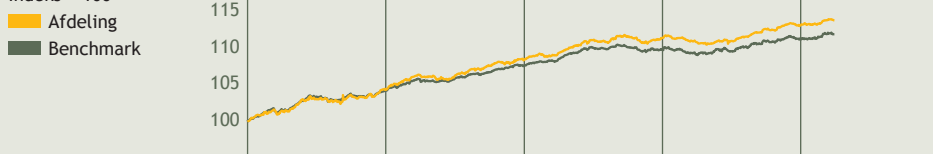
### Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Morningstar <sup>2</sup>
Volatilitet	1,04%	0,96%	0,98%
Sharpe	-0,31	-	-0,62
Info ratio	0,82	-	-

Morningstar Rating™ **★★★★**

### Hvad er 100 DKK blevet til?

Indeks = 100



Afkast	2003	2004	2005	2006	03-2007
Afdeling	4,12%	3,98%	2,72%	1,53%	0,61%
Benchmark	3,98%	3,30%	2,11%	1,31%	0,52%
Morningstar Kategori™	3,40%	3,20%	2,10%	-	0,70%

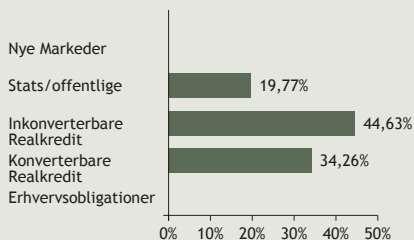
### Portefølje (Top 10)

Navn	Obligationstype	Type	Land	Vægt
3,00% BRFKredit 2008	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	7,36%
3,00% Kommunekredit 2008	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	6,82%
2,00% Realk. Danmark 2009	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	6,78%
4,00% Dansk Stat 2015	Stats/offentlige	Obligationer	Danmark	6,56%
4,00% Dansk Stat 2010	Stats/offentlige	Obligationer	Danmark	5,97%
4,00% Dansk Stat 2008	Stats/offentlige	Obligationer	Danmark	5,59%
4,3901% Totalkredit var2015	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	5,28%
2,00% Realk. Danmark 2011	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	4,88%
4,00% Totalkredit 2035	Konverterbare Realkr.	Obligationer	Danmark	4,04%
3,00% Nykredit 2008	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	3,77%

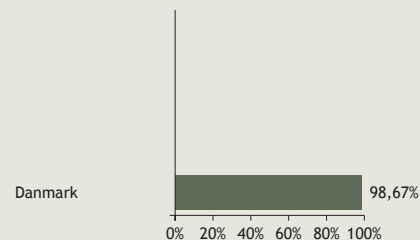
### Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
102	0,0%	90,5%	0,0%	9,5%

### Obligationstype



### Landefordeling (Top 10)



### Kreditkvalitet

AAA	AA	A	BBB	BB	B og lavere	Ikke ratet	Effektiv varighed
62,2%	27,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%	2,6

### Info

Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast.

### Benchmark kommentar

Frem til 31/12-2005: EFFAS 1-3, herefter det nuværende

# Lange Obligationer

## Beskrivelse

### Investeringskoncept: Rente

Afdelingen investerer i danske obligationer. Obligationssporteføljen har en korrigeret varighed på mellem 6 og 7 år. Investeringerne koncentrerer sig om tre former for danske obligationer, nemlig statsobligationer, realkredit- samt konverterbare realkreditobligationer. Afdelingen fokuserer på et langsigtet stabilt afkast og ikke på kortsigtige markedsbevægelser. Bevarelse af kapital og stabilt afkast er af højeste prioritet.

### Formål

Afdelingen er velegnet til investering af frie midler, pension og børneopsparing.

## Risikoindikator

Benchmark



Afdeling

## Basisinformation

Seneste indre værdi	107,99 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	3.730,11 DKK
Fondens startdato	01.01.1997
ISIN	DK0015946057
Fondskode	1594605
Domicil	Danmark
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte - 23.03.2007	2,75
IFR kategori	Øvrige danske obligationer
Benchmark <sup>1</sup>	37,5% Nordea CM 5 Govt. + 62,5% Nordea CM 7 Govt. (SPI)
Morningstar Kategori <sup>TM 2</sup>	DKK Øvrige - Obligationer
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	1,15%
Maks. indløsningsfradrag	0,10%
Seneste admin.omk. - 31.12.2006	0,80%

## Afkast

Afkast	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Diff.
ÅTD	0,14%	0,06%	0,08%
1 måned	-0,17%	-0,26%	0,09%
3 måneder	0,14%	0,06%	0,08%
1 år	2,23%	2,45%	-0,22%
3 år Ann.	3,19%	4,22%	-1,02%
5 år Ann.	5,60%	6,73%	-1,13%

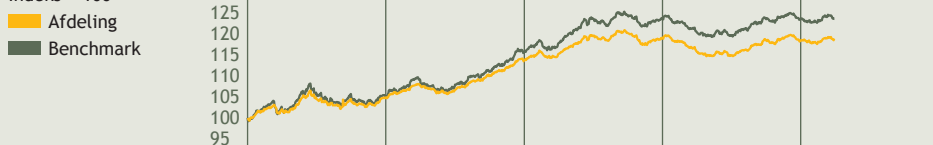
## Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Morningstar <sup>2</sup>
Volatilitet	3,06%	3,55%	2,40%
Sharpe	0,19	-	-0,06
Info ratio	-1,21	-	-

Morningstar Rating<sup>TM</sup> ★★★★★

## Hvad er 100 DKK blevet til?

Indeks = 100



Afkast	2003	2004	2005	2006	03-2007
Afdeling	4,70%	8,56%	4,78%	-0,61%	0,14%
Benchmark	5,20%	10,00%	7,05%	-0,22%	0,06%
Morningstar Kategori <sup>TM</sup>	4,00%	5,90%	3,90%	-	0,60%

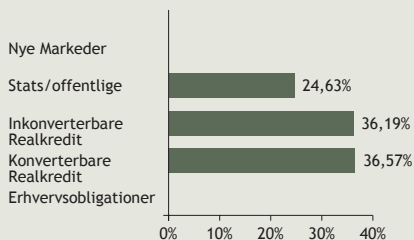
## Portefølje (Top 10)

Navn	Obligationstype	Type	Land	Vægt
4,00% Dansk Stat 2015	Stats/offentlige	Obligationer	Danmark	19,43%
4,00% Totalkredit 2035	Konverterbare Realkr.	Obligationer	Danmark	9,59%
2,00% Skibskreditfond 2013	Inkonverterbare Realkr.	Obligationer	Danmark	9,35%
4,00% Totalkredit 2025	Konverterbare Realkr.	Obligationer	Danmark	5,47%
5,00% Realkredit Danm 2038	Konverterbare Realkr.	Obligationer	Danmark	5,20%
4,00% Danske Stat 2017	Stats/offentlige	Obligationer	Danmark	5,20%
4,00% Nykredit 2028	Konverterbare Realkr.	Obligationer	Danmark	4,98%
3,00% Realk. Danmark 2028	Konverterbare Realkr.	Obligationer	Danmark	4,68%
2,00% BRFKredit 2011	Inkonverterbare Realkr.	Obligationer	Danmark	4,15%
3,00% Skibskreditfond 2009	Inkonverterbare Realkr.	Obligationer	Danmark	3,99%

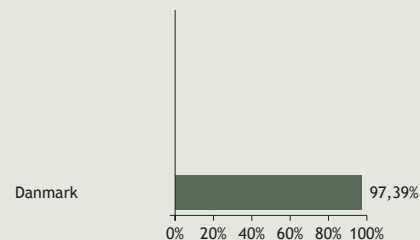
## Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
47	0,0%	97,4%	0,0%	2,6%

## Obligationstype



## Landefordeling (Top 10)



## Kreditkvalitet

AAA	AA	A	BBB	BB	B og lavere	Ikke ratet	Effektiv varighed
73,1%	21,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,4%	6,3

## Info

I maj 2004 blev afdelingen Sparinvest Europæiske Obligationer fusioneret ind i Sparinvest Lange Obligationer. Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast.

## Benchmark kommentar

Frem til 31/12-2005: EFFAS 7-10, herefter det nuværende

## Long Danish Bonds (Lux.)

### Beskrivelse

#### Investeringskoncept: Rente

Afdelingen investerer i danske obligationer. Obligationporteføljen har en korrigeret varighed på mellem 6 og 9 år. Investeringerne koncentrerer sig om tre former for danske obligationer, nemlig statsobligationer, realkredit- samt konverterbare realkreditobligationer. Afdelingen fokuserer på et langsigtet stabilt afkast og ikke på kortsigtige markedsbevægelser. Bevarelse af kapital og stabilt afkast er af højeste prioritet.

#### Formål

Afdelingen er velegnet til investering af pension, børneopsparing og midler under virksomhedsskatteordningen.

### Risikoindikator

Benchmark



Afdeling

### Basisinformation

Seneste indre værdi	125,37 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Afdelingens startdato	28.11.2001
Formue (mio.)	309,26 DKK
Fondens startdato	28.11.2001
ISIN	LU0138507396
Fondskode	1611542
Domicil	Luxembourg
Udbyttetype	Akkumulerende
Rådgiver	Sparinvest S.A.
Seneste udbytte	-
IFR kategori	-
Benchmark <sup>1</sup>	37,5% Nordea CM 5 Govt. + 62,5% Nordea CM 7 Govt. (SPI)
Morningstar Kategori <sup>TM 2</sup>	DKK Øvrige - Obligationer
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	2,00%
Maks. indløsningsfradrag	2,00%
Seneste admin.omk. - 31.12.2006	1,27%

### Afkast

Afkast	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Diff.
ÅTD	0,22%	0,06%	0,16%
1 måned	-0,15%	-0,26%	0,11%
3 måneder	0,22%	0,06%	0,16%
1 år	1,54%	2,45%	-0,91%
3 år Ann.	2,54%	4,22%	-1,68%
5 år Ann.	4,99%	6,73%	-1,73%

### Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Morningstar <sup>2</sup>
Volatilitet	3,06%	3,55%	2,40%
Sharpe	-0,02	-	-0,06
Info ratio	-1,75	-	-

Morningstar Rating<sup>TM</sup>

★★★

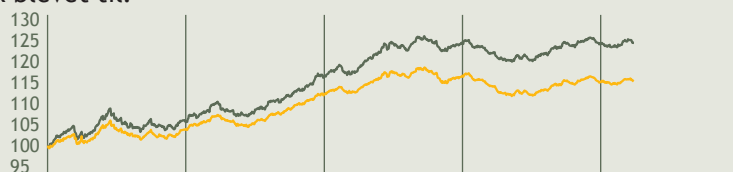
S&P

☆☆☆☆

### Hvad er 100 DKK blevet til?

Indeks = 100

Afdeling  
Benchmark



Afkast	2003	2004	2005	2006	03-2007
Afdeling	3,86%	8,04%	3,91%	-1,29%	0,22%
Benchmark	5,20%	10,00%	7,05%	-0,22%	0,06%
Morningstar Kategori <sup>TM</sup>	4,10%	5,80%	3,90%	-	0,60%

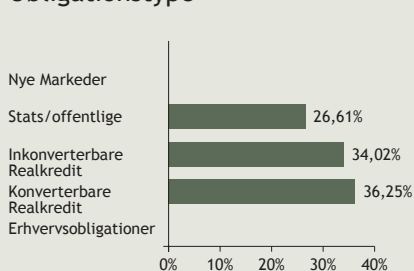
### Portefølje (Top 10)

Navn	Obligationstype	Type	Land	Vægt
Denmark 4% 03-15.11.15	Stats/offentlige	Obligationer	Danmark	20,70%
Danmarks Skibskr.2%02-15.11.13	Inkonverterbare Realkr.	Obligationer	Danmark	12,00%
Totalkredit 4% 03-35 N.111	Konverterbare Realkr.	Obligationer	Danmark	8,51%
Realkredit Dan 5% 04-1.10.38 D	Konverterbare Realkr.	Obligationer	Danmark	7,50%
Brfkredit 2% 05-1.1.11	Inkonverterbare Realkr.	Obligationer	Danmark	7,04%
Nykredit 4% 05-1.10.28	Konverterbare Realkr.	Obligationer	Danmark	6,95%
Nykredit Realkr.4% 05-1.1.16	Inkonverterbare Realkr.	Obligationer	Danmark	6,18%
Denmark 4% 05-10.11.17	Stats/offentlige	Obligationer	Danmark	5,78%
Realkr.Danmark 4% 00-1.1.11	Inkonverterbare Realkr.	Obligationer	Danmark	4,15%
Nykredit 3% 05-01.10.28 S.02D	Konverterbare Realkr.	Obligationer	Danmark	3,50%

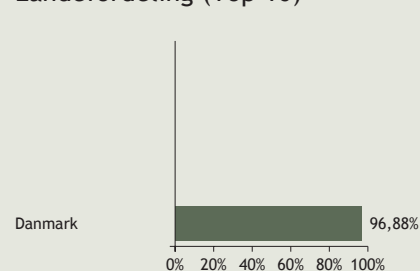
### Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
28	0,0%	96,9%	0,0%	3,1%

### Obligationstype



### Landefordeling (Top 10)



### Kreditkvalitet

AAA	AA	A	BBB	BB	B og lavere	Ikke ratet	Effektiv varighed
76,4%	20,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%	6,3

### Info

Ved investering for frie midler gælder særlige skatteforhold. Afregning foregår i afdelingens basisvaluta. Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast.

### Benchmark kommentar

Frem til 31/12-2005: JP Morgan Danish Bonds, herefter det nuværende

# Nye Obligationsmarkeder

## Beskrivelse

### Investeringskoncept: Rente

Afdelingen investerer i udenlandske statsobligationer udstedt af vækstlande som defineret og kategoriseret af Verdensbanken. Formålet med investeringsstrategien er at skabe en afkast og risikoprofil, som i høj grad afspejler afdelingens benchmark. En aktiv stillingtagen til de enkelte regioners og landes fremtidige udvikling og potentiale skal bidrage positivt til den relative udvikling i forhold til markedet generelt. Investeringsuniverset udgøres af afdelingens benchmark, og placering kan udelukkende foregå i obligationsserier, som enten indgår i benchmark eller på andre måder er relateret til benchmark. Al valutarisiko bliver afdækket.

### Formål

Afdelingen er velegnet til investering af frie midler, pension og børneopsparing.

## Risikoindikator



## Basisinformation

Seneste indre værdi	109,45 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	1.144,29 DKK
Fondens startdato	01.10.1999
ISIN	DK0016030786
Fondskode	1603078
Domicil	Danmark
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte - 23.03.2007	4,50
IFR kategori	Emerging markets obligationer
Benchmark <sup>1</sup>	JPM EMBI Global Div. (DKK hedged) (SPI)
Morningstar Kategori <sup>2</sup>	Nye Markeder - Obligationer
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	1,50%
Maks. indløsningsfradrag	0,50%
Seneste admin.omk. - 31.12.2006	1,25%

## Afkast

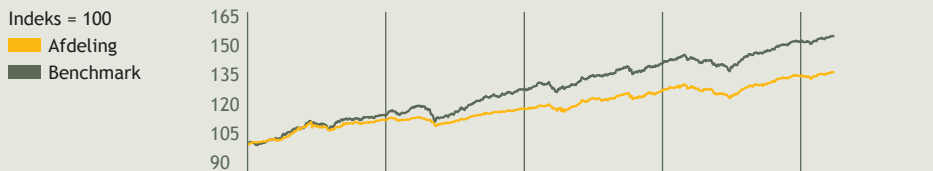
Afkast	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Diff.
ÅTD	1,61%	2,05%	-0,44%
1 måned	0,80%	0,81%	0,00%
3 måneder	1,61%	2,05%	-0,44%
1 år	6,74%	8,55%	-1,81%
3 år Ann.	6,46%	9,09%	-2,63%
5 år Ann.	7,32%	9,88%	-2,56%

## Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Morningstar <sup>2</sup>
Volatilitet	4,31%	5,41%	8,20%
Sharpe	0,87	-	0,63
Info ratio	-1,29	-	-

Morningstar Rating™ **★★★**

## Hvad er 100 DKK blevet til?



Afkast	2003	2004	2005	2006	03-2007
Afdeling	12,18%	5,20%	7,86%	5,74%	1,61%
Benchmark	14,39%	11,84%	10,28%	7,71%	2,05%
Morningstar Kategori™	8,20%	5,50%	20,20%	-	1,10%

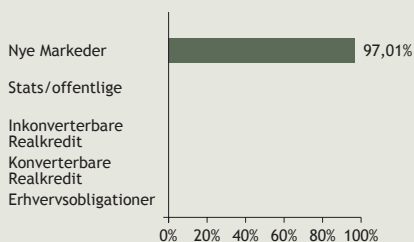
## Portefølje (Top 10)

Navn	Obligationstype	Type	Land	Vægt
5,00% Russia 31-03-2030	Nye Markeder	Obligationer	Rusland	9,68%
11,00% Brazil 17-08-2040	Nye Markeder	Obligationer	Brasilien	7,04%
6,75% Mexico 27-09-2034	Nye Markeder	Obligationer	Mexico	4,31%
7,50% Philippin. 25-09-2024	Nye Markeder	Obligationer	Filippinerne	4,29%
7,00% Petronas 22-05-2012	Nye Markeder	Obligationer	Malaysia	4,19%
14,50% Brazil 15-10-2009	Nye Markeder	Obligationer	Brasilien	3,78%
11,75% Colombia 25-02-2020	Nye Markeder	Obligationer	Colombia	3,66%
8,375% Peru 03-05-2016	Nye Markeder	Obligationer	Peru	3,62%
7,00% Turkey 26-09-2016	Nye Markeder	Obligationer	Tyrkiet	3,21%
Kontant o.lign.	-	Kontant o.lign.	-	2,99%

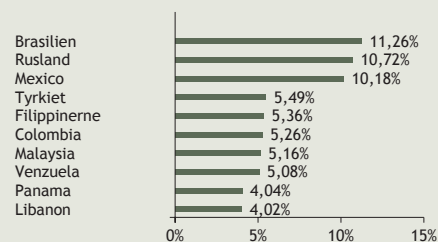
## Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o.lign.
54	0,0%	96,6%	0,0%	3,4%

## Obligationstype



## Landefordeling (Top 10)



## Kreditkvalitet

AAA	AA	A	BBB	BB	B og lavere	Ikke ratet	Effektiv varighed
0,0%	0,0%	14,1%	20,9%	22,6%	39,4%	3,0%	7,3

## Info

Pr. april 2005 er rådgivningen overgået fra HSBC til Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S. Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast.

## Benchmark kommentar

Frem til 30/6-2004: 80% JPM Global Diversified (USD) + 20% JPM ELMI+, Frem til 30/4-2005: 70% JPM Global Diversified (USD) + 30% JPM ELMI+, herefter det nuværende

## Fund-of-funds Procedo (Lux.)

### Beskrivelse

#### Investeringskoncept: Asset Allocation

Afdelingen investerer i et udvalg af Sparinvest afdelinger og er velegnet til investorer med over 10 års investeringshorisont og en medium risikoprofil. Afdelingens målsætning er at optimere forholdet mellem forventet afkast og risiko, således at investor kan forvente en langsigtet stabil kursudvikling. Fondens basisvaluta er Euro, men der kan også investeres i andre valutaer. Fondens afdækker ikke valuta-risiko mod basisvaluta. Andelen af aktiefonde vil udgøre 60-75 %.

#### Formål

Afdelingen er velegnet til investering af pension, børneopsparing og midler under virksomheds-skatteordningen.

### Risikoindikator



### Basisinformation

Seneste indre værdi	127,69 EUR
Afdelingens valuta	EUR
Afdelingens startdato	14.12.2001
Formue (mio.)	161,47 EUR
Fondens startdato	14.12.2001
ISIN	LU0139792278
Fondskode	1611569
Domicil	Luxembourg
Udbyttetype	Akkumulerende
Rådgiver	Sparinvest S.A.
Seneste udbytte	-
IFR kategori	-
Benchmark <sup>1</sup>	65% MSCI World + 35% Nordea CM 6,25 Govt. (Composite) (EUR)
Morningstar Kategori <sup>2</sup>	EUR Høj Risiko - Balanceret
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	3,00%
Maks. indløsningsfradrag	1,00%
Seneste admin.omk. - 31.12.2006	0,90%

### Afkast

Afkast	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Diff.
ÅTD	1,82%	1,03%	0,79%
1 måned	0,96%	0,60%	0,35%
3 måneder	1,82%	1,03%	0,79%
1 år	4,44%	4,12%	0,32%
3 år Ann.	8,95%	9,15%	-0,21%
5 år Ann.	5,73%	3,71%	2,02%

### Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Morningstar <sup>2</sup>
Volatilitet	5,73%	5,21%	7,35%
Sharpe	1,07	-	1,02
Info ratio	-0,09	-	-

#### Morningstar Rating™

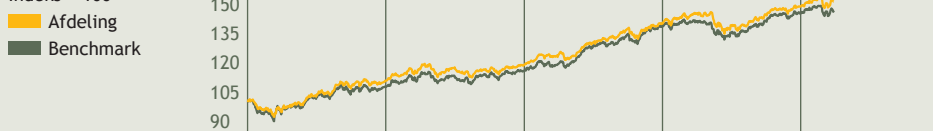
★★★

#### S&P

☆☆☆☆

### Hvad er 100 DKK blevet til?

Indeks = 100



Afkast	2003	2004	2005	2006	03-2007
Afdeling	11,60%	7,15%	17,94%	6,12%	1,82%
Benchmark	9,38%	7,84%	19,49%	4,77%	1,03%
Morningstar Kategori™	11,50%	6,50%	18,80%	-	1,30%

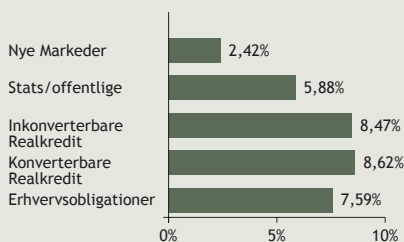
### Portefølje (Top 10)

Navn	Type	Land	Vægt
Lange Obligationer	Afdeling	Danmark	20,42%
Sparinvest Gl.Va.Akt/Iss.06***	Afdeling	Danmark	13,20%
S&P 500	Afdeling	Danmark	10,95%
Europe Growth Index	Afdeling	Danmark	9,45%
Europe Value Index	Afdeling	Danmark	7,66%
Investment Grade Value Bonds (EUR R)	Afdeling	Luxembourg	4,96%
Japan Growth Index	Afdeling	Danmark	4,30%
European Value (EUR R)	Afdeling	Luxembourg	3,63%
Global Small Cap Value (EUR R)	Afdeling	Luxembourg	3,58%
High Yield Value Bonds (EUR R)	Afdeling	Luxembourg	3,37%

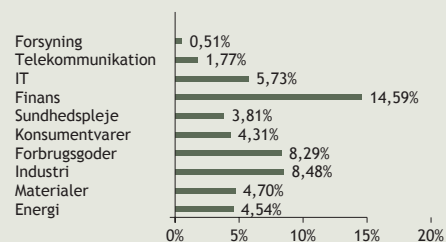
### Fond allokering

Antal placeringer	Aktiefonde	obligationsfonde	Andet	Kontant o. lign.
20	63,3%	34,4%	0,0%	2,3%

### Obligationstype



### Sektorfordeling



### Kreditkvalitet

AAA	AA	A	BBB	BB	B og lavere	Ikke ratet	Effektiv varighed
50,4%	4,7%	16,2%	7,8%	4,6%	9,0%	7,2%	6,1

### Info

Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast.

### Benchmark kommentar

Frem til 31/8-2005: 65% MSCI World + 35% EFFAS 7-10 (EUR), herefter det nuværende

# Fund-of-funds Securus (Lux.)

## Beskrivelse

### Investeringskoncept: Asset Allocation

Afdelingen investerer i et udvalg af Sparinvest afdelinger og er velegnet til investorer med 3-5 års investeringshorisont, og en medium risikoprofil. Afdelingens målsætning er at optimere forholdet mellem forventet afkast og risiko, således at investorer kan forvente en langsigtet stabil kursudvikling. Fondens basisvaluta er Euro, men der kan også investeres i andre valutaer. Fondens afdækker ikke valutarisiko mod basisvaluta. Andelen af aktiefonde vil udgøre 20-30 %.

### Formål

Afdelingen er velegnet til investering af pension, børneopsparing og midler under virksomhedsskatteordningen.

## Risikoindikator

Benchmark



Afdeling

## Basisinformation

Seneste indre værdi	117,05 EUR
Afdelingens valuta	EUR
Afdelingens startdato	14.12.2001
Formue (mio.)	62,22 EUR
Fondens startdato	14.12.2001
ISIN	LU0139791205
Fondskode	1611550
Domicil	Luxembourg
Udbyttetype	Akkumulerende
Rådgiver	Sparinvest S.A.
Seneste udbytte	-
IFR kategori	-
Benchmark <sup>1</sup>	25% MSCI World + 75% Nordea CM 2,50 Govt. (Composite) (EUR)
Morningstar Kategori <sup>2</sup>	EUR Lav Risiko - Balanceret
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	3,00%
Maks. indløsningsfradrag	1,00%
Seneste admin.omk. - 31.12.2006	0,93%

## Afkast - 31.03.2007

Afkast	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Diff.
ÅTD	1,03%	0,79%	0,24%
1 måned	0,40%	0,33%	0,06%
3 måneder	1,03%	0,79%	0,24%
1 år	3,13%	3,17%	-0,05%
3 år Ann.	4,10%	4,36%	-0,26%
5 år Ann.	3,13%	3,31%	-0,18%

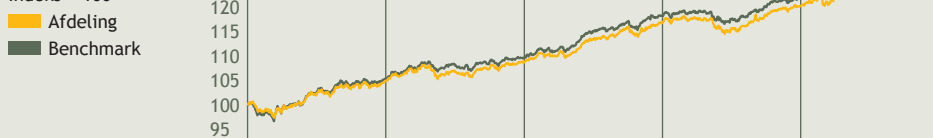
## Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark <sup>1</sup>	Morningstar <sup>2</sup>
Volatilitet	2,36%	1,87%	2,82%
Sharpe	0,61	-	0,52
Info ratio	-0,30	-	-

Morningstar Rating™	★★★
S&P	☆☆

## Hvad er 100 DKK blevet til?

Indeks = 100



Afkast	2003	2004	2005	2006	03-2007
Afdeling	5,37%	3,55%	7,55%	2,76%	1,03%
Benchmark	5,97%	4,20%	7,83%	2,89%	0,79%
Morningstar Kategori™	5,20%	4,20%	7,20%	-	0,70%

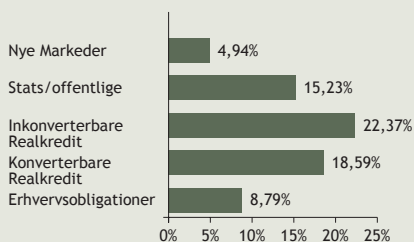
## Portefølje (Top 10)

Navn	Type	Land	Vægt
Korte Obligationer	Afdeling	Danmark	32,59%
Danske Obligationer	Afdeling	Danmark	15,93%
Nye Obligationsmarkeder	Afdeling	Danmark	5,09%
Europe Growth Index	Afdeling	Danmark	4,87%
Investment Grade Value Bonds (EUR R)	Afdeling	Luxembourg	4,83%
High Yield Value Bonds (EUR R)	Afdeling	Luxembourg	4,77%
Danemark 0% 06-1.08.07 Tb	Afdeling	Danmark	4,68%
Long Danish Bonds (DKK R)	Afdeling	Luxembourg	3,85%
S&P 500	Afdeling	Danmark	3,81%
European Value (EUR R)	Afdeling	Luxembourg	2,57%

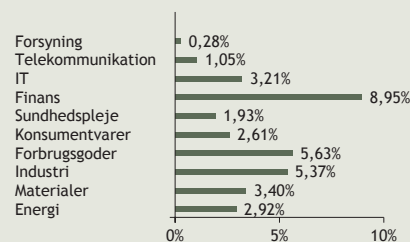
## Fond allokering

Antal placeringer	Aktiefonde	obligationsfonde	Andet	Kontant o. lign.
20	27,1%	67,1%	4,7%	1,1%

## Obligationstype



## Sektorfordeling



## Kreditkvalitet

AAA	AA	A	BBB	BB	B og lavere	Ikke ratet	Effektiv varighed
47,9%	18,4%	9,6%	4,8%	3,7%	7,5%	8,2%	8,2

## Info

Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast.

## Benchmark kommentar

Frem til 31/12-2005: 25% MSCI World + 75% EFFAS 1-3, herefter det nuværende

## Afkast / risikodiagram



Ovenstående graf viser Sparinvests produkter i en afkast/risikosammenhæng. Risikoen er målt ved volatiliteten - beskrevet nedenfor. Afkast vises som procent og er opgjort efter geninvestering af udbytte, men før skat. Den årlige afkastprocent er beregnet som et pro anno afkast (geometrisk gennemsnit). Begge nøgletal er opgjort for de

seneste tre år, hvorfor kun afdelinger der har eksisteret i denne periode er vist i figuren.

Volatilitet er et udtryk for størrelsen af kursudsving i afdelingen. Jo højere tallet er, jo større udsving (risiko) vil der være i afkastet for afdelingen.

## Historiske afkast

Sparinvest aktiebaserede afdelinger	1. kvrt. 2007	2006	2005	2004	2003	Gns. p.a.
Cumulus Value 1)	8,4%	15,9%				20,0%
Eurpæiske Finansielle Aktier	7,9%	31,2%	38,6%	30,8%	68,8%	41,2%
EURO STOXX 50	1,2%	16,6%	22,2%	8,4%	16,7%	15,2%
Fjernøsten Aktier	3,4%	15,4%	34,3%	13,9%	20,7%	20,4%
Global Small Cap Value (Lux.)	4,1%					
Global Value (Lux.)	7,1%	13,5%	31,7%	17,9%	27,9%	23,1%
OMX C20 Aktier	6,8%	13,3%	38,5%	18,3%	22,5%	23,2%
S&P 500	-0,9%	3,7%	19,5%	0,2%	4,4%	6,1%
Value Aktier	7,4%	15,1%	32,5%	19,8%	30,7%	24,8%

Sparinvest obligationsbaserede afdelinger	1. kvrt. 2007	2006	2005	2004	2003	Gns. p.a.
Danske Obligationer	0,3%	0,4%	3,5%	6,4%	4,4%	3,5%
High Yield Value Bonds (Lux.)	1,6%	5,2%				5,5%
Indeksobligationer	-1,1%	2,0%	8,2%	7,4%	6,5%	5,4%
High Yield Value Bonds (Lux.)	0,8%					
Korte Obligationer	0,6%	1,5%	2,7%	4,0%	4,1%	3,0%
Lange Obligationer	0,1%	-0,6%	4,8%	8,6%	4,7%	4,1%
Long Danish Bonds (Lux.)	0,1%	-1,3%	3,9%	8,0%	3,9%	3,4%
Nye Obligationermarkeder	1,6%	5,7%	7,9%	5,2%	12,2%	7,6%

Sparinvest blandede afdelinger	1. kvrt. 2007	2006	2005	2004	2003	Gns. p.a.
Fund-of-Funds Procedo (Lux.)	2,0%	6,1%	17,9%	7,1%	11,7%	10,5%
Fund-of-Funds Securus (Lux.)	1,0%	2,8%	7,5%	3,5%	5,4%	4,8%

Benchmark aktiebaserede afdelinger	1. kvrt. 2007	2006	2005	2004	2003	Gns. p.a.
Københavns Fondsbørs OMX C20	5,7%	12,2%	37,3%	17,3%	22,5%	22,1%
MSCI World	1,5%	7,3%	26,5%	6,4%	10,9%	12,1%
MSCI World Small Cap	4,1%	4,8%	33,7%	15,2%	31,5%	20,5%
Dow Jones EURO STOXX 50	1,6%	18,0%	24,6%	9,3%	18,8%	16,9%
Standard & Poors 500	-0,3%	3,5%	21,2%	2,8%	7,3%	7,9%
MSCI AC Pacific ex. Japan	2,9%	17,4%	37,7%	13,4%	22,1%	21,7%
Dow Jones EURO STOXX Banks	0,8%	22,3%	25,4%	13,3%	26,5%	20,6%
Københavns Fondsbørs Bank-indeks	4,8%	22,8%	35,1%	25,2%	29,8%	27,7%

Benchmark obligationsbaserede afdelinger	1. kvrt. 2007	2006	2005	2004	2003	Gns. p.a.
EFFAS 1-3 år	0,7%	1,4%	2,1%	3,3%	4,0%	2,7%
EFFAS 7-10 år	0,1%	-1,2%	7,0%	10,0%	5,2%	4,9%
JP Morgan Danish Govt. bonds	0,3%	0,0%	5,1%	7,3%	4,5%	4,0%
Nordea Govt. Bonds CM 3	0,5%	1,0%	3,1%	5,2%	4,2%	3,3%
Nordea Govt. Bonds CM 5	0,2%	0,2%	5,1%	7,5%	4,3%	4,1%
Nordea Govt. Bonds CM 7	0,0%	-0,5%	7,2%	9,7%	4,4%	4,8%
JP Morgan EMBI Global Diversified (DKK hedged)	2,0%	7,7%	9,2%	12,1%	22,8%	12,5%
Merrill Lynch Global High Yield (EUR hedged)	2,2%	9,4%	2,0%	11,9%	28,9%	12,4%
Merrill Lynch Global Inv. Grade (EUR hedged)	0,9%	1,5%	2,5%	6,1%	7,1%	4,2%

Udvalgte obligationer	1. kvrt. 2007	2006	2005	2004	2003	Gns. p.a.
7% Danske Stat 2007	0,8%	2,1%	2,5%	5,2%	4,6%	3,5%
6% Danske Stat 2011	0,6%	-0,6%	5,5%	8,7%	5,1%	4,5%
6% Nykredit 2019	1,4%	4,4%	3,2%	2,0%	5,1%	3,8%
6% Nykredit 2029	1,5%	4,6%	3,3%	3,5%	5,8%	4,4%
4% Totalkredit 2035	0,6%	-0,5%	7,6%	9,3%	0,0%	5,1%
5% Totalkredit 2035	1,1%	2,7%	5,7%	9,4%	6,5%	6,0%

Alle afkast er omregnet til DKK

1) Er overgået til anden kategori - historik nulstillet fra og med december 2005

## Historiske udbytter

Sparinvest aktiebaserede afdelinger	2006	2005	2004	2003	2002
Cumulus Value	18,00	13,50	*	*	*
Europæiske Finansielle Aktier	4,00	29,75	23,50	1,00	2,00
EURO STOXX 50	3,75	2,00	2,25	1,50	1,50
Fjernøsten Aktier	4,00	4,00	2,75	2,25	1,50
Global Small Cap Value (Lux.)*	-	-	-	-	-
Global Value (Lux)*	-	-	-	-	-
OMX C20 Aktier	5,75	2,25	1,50	1,50	1,25
S&P 500	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Value Aktier	9,25	12,00	5,75	1,75	2,00
Sparinvest obligationsbaserede afdelinger	2006	2005	2004	2003	2002
Danske Obligationer	3,00	4,25	5,00	7,00	5,50
High Yield Value Bonds (Lux)*	-	-	-	-	-
Indeksobligationer	4,50	4,00	3,50	3,75	4,50
Investment Grade Value Bonds (Lux.)*	-	-	-	-	-
Korte Obligationer	3,50	3,25	3,75	5,25	5,50
Lange Obligationer	2,75	5,00	5,50	9,25	5,75
Long Danish Bonds (Lux.)*	-	-	-	-	-
Nye Obligationermarkeder	4,50	0,00	10,50	6,50	6,75
Sparinvest blandede afdelinger	2006	2005	2004	2003	2002
Fund-of-Funds Probedo (Lux.)*	-	-	-	-	-
Fund-of-Funds Securus (Lux.)*	-	-	-	-	-

\*Afdelingen udbetaler ikke udbytte.

## Ordliste

### Porteføje

Betegnelse for en investors beholdning af forskellige værdipapirer.

### Benchmark

Sammenligningsgrundlag for ens egen porteføje. Afkastet af benchmark-porteføljen benyttes til at vurdere, hvorvidt afkastet af ens egen porteføje er tilfredsstillende.

### Kategori

For ikke at sammenligne pærer og bananer rubriceres alle danske investeringsafdelinger i kategorier. Denne kategorisering foretages af IFR (InvesteringsForeningsRådet) og sker for aktiernes vedkommende på baggrund af afdelingernes geografiske fokus og for obligationsafdelingerne på baggrund af varighed.

### Risikospredning

Enkelte aktier og enkelte obligationsserier bevæger sig forskelligt i kurs på fondsbørserne. Især udviklingen i en bestemt akties kurs kan være meget svær at forudsige. For at sikre sig mod meget store udsving i kurserne, kan man sammensætte sin investering af mange forskellige aktier eller obligationer. Herved spreder man sin risiko. Investeringsforeningerne skal ifølge loven sprede deres risiko i aktie- og obligationsafdelinger efter særlige regler.

### Volatilitet

Er et udtryk for størrelsen af kursudsving i afdelingen. Jo højere tallet er, jo større udsving (risiko) vil der være i afkastet for den pågældende afdeling. Ordet standardafvigelse bruges i daglig tale. Men der kan også bruges andre mål, som eksempelvis varians.

### Sharpe Ratio

Sharpe Ratio måler det risikojusterede merafkast i forhold til en investering i et risikofrit aktiv såsom en kort statsobligation. Risikojusteret betyder, at afkastet måles i forhold til risikoen (volatiliteten) på det pågældende afkast. Således opnås et marginalmål for hvor meget afkast, man som investor opnår pr. risikoenhed.

### Information Ratio

Information Ratio måler det risikojusterede merafkast i forhold til et benchmark – dvs. det marked som afdelingen har mandat til at foretage sine investeringer i. Som for Sharpe Ratio giver det et tal for, hvor meget afkast investor belønnes med i forhold til den risiko, som påtages.

### Varighed

Varighed beskriver rentefølsomheden for en obligation eller obligationsporteføje. Varigheden beskriver, hvor mange procent en obligation eller obligationsporteføje ændres, når renten ændrer sig. Hvis varigheden eksempelvis er fem, betyder det, at porteføljen stiger 5 % i værdi ved et rentefald på 1 procentpoint, og tilsvarende mister 5 % i værdi ved en rentestigning på en procentpoint.

### Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten udtrykker årets samlede administrationsomkostninger set i forhold til den samlede formue. Er omkostningsprocenten 1,5 betyder det, at du for hver 100 kroner i kursværdi betaler 1,50 kroner i administrationsomkostninger.



Bronzeskulpturen Ariadne er udført specielt til Sparinvest af en af Danmarks førende kunstnere, Preben Boye. Den 1 meter høje skulptur er en del af et kunstværk, hvor 250 mindre statuetter i 30 cm's højde indgår. Navnet Ariadne stammer fra den græske mytologi, hvor Ariadne benyttede sin snilde, sit overblik og forsigtighed til at lede sin elskede prins Theseus ud af Labyrinthos - det komplicerede borgkompleks på Kreta. Ideen bag skulptur og statuetter var at skabe et kunstværk, der udstråler de værdier, Sparinvest står for.

