



Kvartalsrapport
2. kvartal 2007

2
07

Sparinvest

Investering med omtanke...

Vi har en klar holdning til **risiko**



I Sparinvest tager vi altid højde for risikoen, inden vi investerer. Vores målsætning er at sikre vores investorer en langsigtet og fornuftig opsparing, der nøje afvejer forholdet mellem risiko og afkast frem for at gå efter hurtige og risikable gevinster.

Indholdsfortegnelse

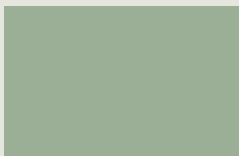
Nyt fra Sparinvest	Side 4	Blandede afdelinger	
		Fund-of-funds Procedo (Lux.)	Side 29
Kvartalet i overskrifter	Side 5	Fund-of-funds Securus (Lux.)	Side 30
Markedskommentarer		Oversigter	
Den globale økonomi	Side 6	Afkast/risikodiagram	Side 31
Aktier	Side 7	Historiske afkast	Side 32
Obligationer	Side 8	Historiske udbytter	Side 33
		Ordliste	Side 34
Fondsrapportering			
Aktiebaserede afdelinger			
Cumulus Value	Side 12		
EURO STOXX 50	Side 13		
Europæiske Finansielle Aktier	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		
Obligationsbaserede afdelinger			
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 Obligationsmarkeder	Side 28		

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

Redaktionen er afsluttet fredag den 13. juli 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



Om 2. kvartal har været et godt kvartal på investeringsmarkedet, kommer an på, om man har investeret i aktier eller obligationer. Aktiemarkedet udviklede sig nemlig igen positivt med pæne stigninger på alle de toneangivende aktiemarkeder i Europa, Asien og USA. Men for obligationsinvestorerne bød kvartalet derimod endnu engang på udfordringer, da kurserne faldt i kølvandet på nye rentestigninger.

Udviklingen i kvartalet har endnu engang vist, hvor uforudsigeligt de finansielle markeder kan udvikle sig. Især har udviklingen på obligationsmarkedet illustreret, hvor vigtigt det er at sammensætte sine investeringer med en fornuftig spredning mellem forskellige investeringsaktiver for at minimere risikoen for tab og øge muligheden for gode afkast på lang sigt.

At tage højde for risiko er netop kernen i vores investeringsstrategi i Sparinvest. Vi arbejder altid fokuseret på at sikre vores medlemmer en fornuftig investering med et nøje afvejet forhold mellem risiko og afkast. For at leve op til denne grundlæggende målsætning, vurderer vi altid risikoen, før vi ser på afkastet. Det er med til at sikre dine investeringer mod permanente tab.

Kvartalsrapporten udkommer denne gang sammen med en temabrochure om risiko og investering. Under overskriften "Risiko og afkast – to sider af samme sag" kan du læse mere om, hvordan du kan minimere risikoen, når du investerer, og hvad der er vigtigt at overveje, når du sammensætter dine investeringer.

God læselyst!

Peter Møller Lassen
Direktør, Investeringsforeningen Sparinvest

Kvartalet i overskrifter

Et blandet kvartal

Aktiemarkedet gav igen gode afkast i 2. kvartal, og investorerne fik knap 5 % i afkast, når der måles på verdensindekset MSCI World. Det europæiske aktiemarked klarede sig bedst med en stigning på omkring 10 % målt ved indekset EURO STOXX 50. Mindre godt gik det for obligationsinvestorerne, som igen mødte udfordringer, da obligationskurserne faldt oven på nye rentestigninger.

Fortsat fremgang på aktiemarkedet

Den positive udvikling på aktiemarkedet har også afspejlet sig i afkastet i Sparinvests aktieafdelinger, der i kvartalet har leveret afkast på op til 10 %. Bedst gik det for investorerne i de to aktieafdelinger Sparinvest Fjernøsten Aktier og Sparinvest EURO STOXX 50, der opnåede et afkast på henholdsvis 10,04 % og 9,27 % for kvartalet. For investorerne i Sparinvest Value Aktier gav kvartalet et afkast på 4,74 %.

Rentefald og kursfald på obligationer

Rentestigningerne i kvartalet påvirkede især de lange obligationer, og afdelingen Sparinvest Lange Obligationer faldt derfor med -2,46 %. De korte obligationer var mindre påvirket, og Sparinvest Korte Obligationer leverede et negativt afkast på -0,40 %.

Risiko og afkast – to sider af samme sag

I dette kvartal er kvartalsrapporten suppleret med en temabrochure om risiko og investering. Her kan du læse mere om, hvor vigtigt det er at tage stilling til risikoen, når du investerer. Vi har også udarbejdet et helt specielt tema website om risiko og investeringer. På www.risiko.sparinvest.dk kan du læse mere om, hvordan du kan minimere risikoen og få mest ud af dine investeringer.



Markedskommentarer for 2. kvartal

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

Aktieinvestorerne fik endnu et kvartal med gode afkast, mens obligationsinvestorerne mødte flere udfordringer, da obligationskurserne faldt som følge af nye rentestigninger.

Amerikansk kreditkrise

I 2. kvartal har der fortsat været fokus på det amerikanske ejendomsmarked, hvor udbuddet af boliger er rekordhøjt, mens boligpriserne er faldende. Det er normalt forhold, som vil dæmpe det

private forbrug. Men den afmatning, som man længe har ventet i den amerikanske økonomi, viste sig ikke i løbet af kvartalet.

De amerikanske forbrugere har fortsat finansieret deres forbrug gennem lån. I takt med at boligpriserne er faldet, havde man dog forventet, at bankerne ville være mindre tilbøjelige til at finansiere dette på grund af den faldende friværdi i boligerne. At det ikke er sket skyldes, at bankerne i højere grad sælger risikoen på de lån, som de yder, videre til bl.a. hedge fonde som gearede investeringer eller de såkaldte CDO'er (collateralized debt obligations). Derfor er "lånefesten" fortsat, og forbruget ikke faldet.

I løbet af kvartalet har flere amerikanske hedge fonde dog fået store problemer netop på grund af tab på disse CDO'er. I juni måtte USA's næststørste realkreditsteder, Bear Stearns, skyde mere end 3 mia. dollar i en hedge fond, der havde tabt 20 % i værdi for at redde den fra konkurs. Denne begivenhed pressede amerikanske og europæiske bankaktier ned i pris og skabte midlertidig turbulens på aktiemarkedet. Derfor er der tegn på, at lånelysten fremover vil aftage, hvilket vil svække væksten i den amerikanske økonomi.

Asiatisk eksport til USA

Forventningerne om dæmpet vækst og lavere forbrug i den amerikanske økonomi havde i forrige kvartal fået flere producenter i både USA og de lande, der eksporterer til landet, til at reducere deres lagre af forbrugsgoder.

Men da det amerikanske forbrug er forblevet højt igennem hele kvartalet, har både de amerikanske og asiatiske producenter hævet priserne og sat produktionen i vejret for at følge med efterspørgslen på markedet.

Stigende inflationspres

Særligt Kina har øget produktionen og priserne, hvilket har forstærket inflationspresset i landet og samtidig skabt øget inflation i de lande, der importerer fra Kina. Da centralbankerne har haft travlt med at kontrollere inflationsudviklingen, har de ikke kunnet sætte renten ned, som man ellers havde forventet.

Renteudvikling i kvartalet

Mens den amerikanske centralbank holdt styringsrenten uændret på 5,25 % igennem hele kvartalet, valgte den europæiske centralbank og Danmarks Nationalbank at hæve styringsrenten med 0,25 % point den 13. juni for at holde inflationen i skak. Det resulterede efterfølgende i kursfald på det danske obligationsmarked.

I Japan har situationen været modsat. Selvom der endelig er ved at komme gang i den japanske økonomi, er renten på 0,5 % stadig rekordlav, når der sammenlignes med Europa og USA. Meget tyder på, at den japanske økonomi har nået en midlertidig top og derfor vil kunne blive påvirket af en fremtidig afmatning i den amerikanske økonomi. På grund af en svagere økonomisk vækst kan vi også forvente, at yennen vil forblive svag i løbet af de kommende måneder.

Fortsat vækst i Europa

I Europa er der fortsat fuld fart på udviklingen. Men selvom den konkurrencedygtige økonomi i Tyskland har genvundet sin kraft, kan den europæiske vækst blive hæmmet af økonomisk tilbagegang i lande som Frankrig, Holland, Spanien, Italien og Irland. Det forventes således, at den europæiske vækst hovedsageligt vil være drevet af Tyskland og de skandinaviske lande.

Fremtidige udsigter

I løbet af de kommende måneder kan det forventes, at problemerne på det amerikanske kreditmarked gradvist vil begynde at påvirke kreditudbuddet på globalt plan. Det vil i så fald kunne hæmme den globale vækst i slutningen af 2007. Selvom en global økonomisk opbremsning på sigt vil kunne have en helbredende virkning på inflationsproblemerne i Kina, må vi forvente, at markederne indtil videre vil være påvirket af det nuværende inflationspres.

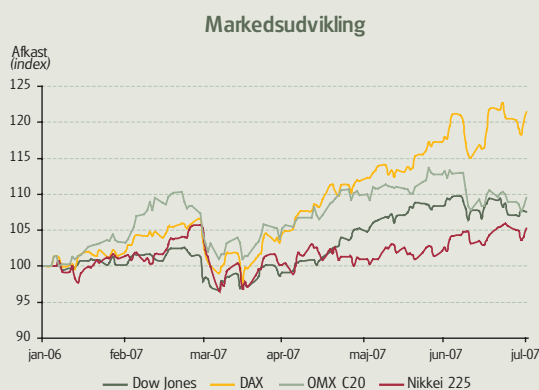
Aktier

Aktiemarkedet viste igen flotte takter i 2. kvartal, hvor investorerne i gennemsnit fik 4,84 % i afkast, når der måles på verdensindekset MSCI World.

Største stigninger i Europa

Der var pæne stigninger på samtlige toneangivende markeder. Det europæiske aktiemarked klarede sig bedst med en stigning på omkring 10 % målt ved EURO STOXX 50. I USA steg mar-

kedet 8,5 % målt ved Dow Jones indekset, mens det japanske Nikkei indeks steg knap 5 %, når der måles i lokal valuta.



Da kursen på den japanske yen fortsatte med at falde i forhold til den amerikanske dollar og euroen, gav japanske aktier et minus, når der omregnes til danske kroner.

Det danske aktiemarked

På hjemmefronten kunne de 20 danske selskaber i det toneangivende OMX C20 indeks ikke helt hamle op med de øvrige europæiske selskaber. Afkastet for indekset blev på 3,66 %, og det dækker over høje afkast på især Novozymes, Novo Nordisk, Vestas, og AP Møller, hvor sidstnævnte slap nådigt fra en overraskende udskiftning af topledelsen. Men også i FLS, DSV, William Demant og Carlsberg kunne man bryste sig af afkast på mellem 10 % og 15 %.

Til gengæld var der ikke meget glæde hos investorerne i GN Store Nord, som tabte næsten 10 % på en enkelt handelsdag, da det i april

kom frem, at de tyske myndigheder ikke ville godkende salget af GN Resound til konkurrenten Phonak. Heller ikke aktionærene i de finansielle selskaber Danske Bank, Topdanmark og Sydbank havde grund til at smile, da alle tre aktier faldt med mere end 10 %.

Gode afkast i Sparinvests aktieafdelinger

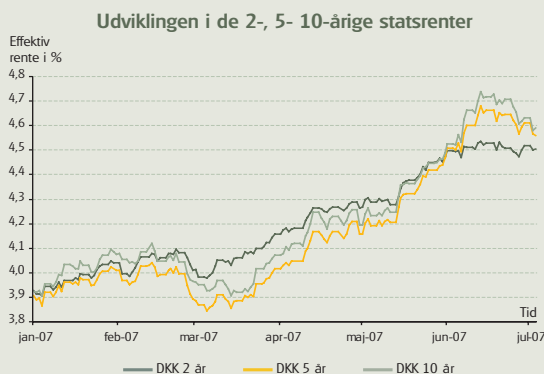
Sparinvests aktieafdelinger klarede sig generelt godt i 2. kvartal. Investorerne i afdelingen Fjernøsten Aktier opnåede som de eneste et tocifret afkast på 10,04 %. Til investorerne i EURO STOXX 50 afdelingen, der investerer i 50 af de største europæiske virksomheder, var der 9,27 % i afkast. Det skyldes, at især de tyske aktier havde et godt kvartal. De to Value afdelinger, Cumulus Value og Value Aktier, opnåede henholdsvis 4,77 % og 4,74 % i afkast, mens investorerne i S&P 500 og OMX C20 fik et afkast på henholdsvis 4,0 % og 3,92 % i kvartalet. Den eneste aktieafdeling, der ikke havde et positivt afkast i 2. kvartal, var Europæiske Finansielle Aktier, der måtte notere et minus på 0,56 %.

Obligationer

I 2. kvartal mødte obligationsinvestorerne endnu engang udfordringer, da kurserne faldt i kølvandet på nye rentestigninger.

Flere rentestigninger

Obligerrenterne steg igen i løbet af 2. kvartal - og mest markant i juni, hvor både den euro-



pæriske centralbank og Danmarks Nationalbank valgte at hæve styringsrenten.

I modsætning til sidste kvartal var det denne gang de lange renter, der var udsat for de mest markante stigninger. Det har resulteret i en stejlere rentekurve, hvor de korte renter er lavere end de lange.

Renten på en 2-årig dansk statsobligation steg således fra 4,15 % ved kvartalets begyndelse til 4,50 % ved udgangen af 2. kvartal, mens den 10-årige toneangivende obligation i samme periode steg fra 4,07 % til 4,60 %.

Øget global usikkerhed

De markante danske rentestigninger i juni var afledt af store udsving på det amerikanske obligationsmarked, hvor renten på den 10-årige amerikanske statsobligation på en uge steg med hele 0,4 % point. En af årsagerne var, at de længe ventede amerikanske rentenedsættelser udeblev, og derfor valgte mange store obligationsinvestorer at sælge deres lange statsobligationer.

Kvartalet var altså præget af ustabile obligationsmarkeder og enkelte dage med meget store kursudsving. Under sådanne forhold klarer danske realkreditobligationer sig typisk dårligt.

Realkreditobligationer i modvind

Renterisikoen på realkreditobligationer er således steget i løbet af kvartalet, og derfor har mange investorer været tvunget til at ændre sammensætningen af deres porteføljer. De danske investorer har derved ikke kun solgt ud af de lange danske og europæiske statsobligationer – men også af de lange realkreditobligationer. Det har ført til, at realkreditobligationerne er faldet i pris og derfor har klaret sig dårligere end sammenlignelige statsobligationer.



De stigende renter har også medført, at realkreditinstitutionerne har åbnet for udstedelse af 30-årige 6 % obligationer. Det har skabt fornyet interesse for 4 % obligationerne, der i kvartalet har klaret sig godt sammenlignet med andre obligationer med samme renterisiko.



Afklaring om fremtidens boligfinansiering

I begyndelsen af juni blev det endelige lovforslag om de såkaldte "Særligt Dækkede Obligationer" præsenteret. I forhold til de tidligere udkast viser det endelige lovforslag, at de danske banker i fremtiden vil få strammere rammer for at tilbyde boligfinansiering, end det først var forventet. Det nye lovforslag vil højst sandsynligt ikke medføre en større interesse i befolkningen for at optage nye lån, hvilket man ellers havde forventet.

Realkreditobligationer oplevede i januar en periode med ekstraordinært gode afkast som følge af de markedsændringer, man lagde op til på daværende tidspunkt. Men efter fremlæggelsen af det endelige lovforslag er en del af dette ekstraafkast forsvundet.

Forhøjelse af mindsterenten og kursfald

Den 1. juli 2007 blev mindsterenten for danske obligationer hævet fra 3 % til 4 %. Mindsterenten fastsættes hvert halve år og udgør den mindste kuponrente, som danske obligationer skal udstedes med, for at kursgevinster er skattefrie.

Rentestigningerne i kvartalet har dog betydet, at der kun har været ganske beskedne positive afkast på obligationer med kort løbetid, mens der har været tab på obligationer med lang løbetid. Derved har der ikke været afgørende forskel på afkastet efter skat, når man sammenligner obligationer med lav kuponrente og obligationer med høj kuponrente. Men i løbet af 2. halvår kan vi forvente en større forskel mellem, hvilke obli-

gationer der giver det bedste afkast henholdsvis før og efter skat. Det skyldes, at udbuddet af obligationer med et attraktivt afkast efter skat vil reduceres markant i forbindelse med refinansiering af rentetilpasningslån i december.

Nye skatteregler for indeksobligationer

Et af kvartalets mest omtalte emner har været, at afkastet på indeksobligationer, der hidtil har været fritaget fra pensionsafkastskat, fra 2008 vil blive skattepligtigt. Denne nyhed førte i april til omgående kursfald på indeksobligationer.

I samråd med InvesteringsForeningsRådet valgte Sparinvest at suspendere handlen i afdelingen, indtil indeksobligationsmarkedet stabiliserede sig. Handlen blev genoptaget i juni, men afkastet er faldet drastisk og er år-til-dato på næsten -10 %. Heraf skyldes -7 % direkte de nye skatteregler, mens den resterende del af faldet skyldes rentestigningen i perioden.

Sidst i kvartalet meddelte Skatteministeriet, at der vil blive indført en kompensationsordning. Det er dog endnu usikkert, hvordan kompensationsordningen i praksis vil fungere, og hvordan man i investeringsforeninger skal skelne mellem pensionsmidler og almindelig opsparing.

Afkast i Sparinvests obligationsafdelinger

Som følge af de ændrede skatteregler er Sparinvest Indeksobligationer den afdeling, der i kvartalet har været udsat for det største kursfald på

-9,12 %. Derudover har Sparinvests resterende obligationsafdelinger også været påvirket af den højere rente og givet et afkast på mellem -0,40 % og -2,75 %.

Forventninger til 2. halvår

Det økonomiske verdensbillede har ikke ændret sig markant i de seneste tre måneder. Derfor hersker der stadig stor usikkerhed om, hvorvidt en lavere vækst i USA vil lægge en dæmper på markederne i Europa og Asien. Der er imidlertid stor sandsynlighed for, at 2007 bliver femte år i træk med positive afkast til aktieinvestorerne.

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

Cumulus Value

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

Benchmark



Basisinformation

Seneste indre værdi	188,18 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	818,81 DKK
Fondens startdato	01.09.1975
ISIN	DK0010014778
Fondskode	1001477
Domicil	Danmark
Udbyttetypen	Udbyttebetalende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte - 22.03.2007	18,00
IFR kategori	Blandede
Benchmark ¹	MSCI World (SPI)
Morningstar Kategori ²	Globale Mid/Small Cap - Aktier
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	1,90 %
Maks. indløsningsfradrag	0,65 %
Seneste adm.omk. - 31.12.2006	1,65 %
Forventet adm. omk. - 2007	1,75 %

Afkast

Afkast	Afdeling	Benchmark ¹	Diff.
ÅTD	13,52%	6,41%	7,22%
1 måned	-0,35%	-1,23%	0,88%
3 måneder	4,77%	4,84%	-0,08%
1 år	25,68%	16,73%	8,95%
3 år Ann.	-	12,78%	-
5 år Ann.	-	7,33%	-

Risiko 3 år

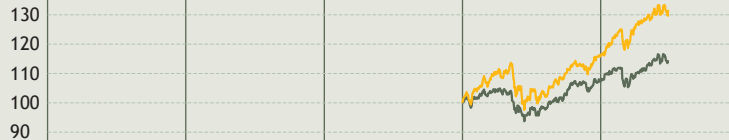
Risiko	Afdeling	Benchmark ¹	Morningstar ²
Volatilitet	-	8,09%	11,17%
Sharpe	-	-	1,23
Info ratio	-	-	-

Morningstar Rating™

Hvad er 100 DKK blevet til?

Indeks = 100

Afdeling
Benchmark



Afkast	2003	2004	2005	2006	06-2007
Afdeling	-	-	-	15,81%	13,63%
Benchmark	10,95%	6,35%	26,51%	7,34%	6,41%
Morningstar Kategori™	21,00%	10,42%	29,58%	10,95%	9,37%

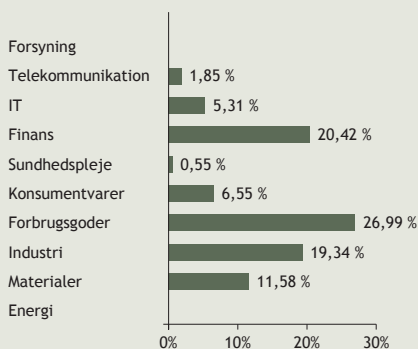
Portefølje (Top 10)

Navn	Sektor	Type	Land	Vægt
Kontant o. lign.	-	Kontant o. lign.	-	7,42%
MAN AG	Industri	Aktier	Tyskland	4,35%
Sainsbury Plc (J)	Konsumentvarer	Aktier	Storbritannien	3,65%
Volkswagen AG	Forbrugsgoder	Aktier	Tyskland	3,59%
Hochtief Ag	Industri	Aktier	Tyskland	3,54%
A.P. Møller-Mærsk B	Industri	Aktier	Danmark	3,11%
Peugeot SA	Forbrugsgoder	Aktier	Frankrig	2,82%
Nipponkoa Insurance	Finans	Aktier	Japan	2,45%
Philips Electronic NV	Forbrugsgoder	Aktier	Holland	2,29%
Douglas Holding AG	Forbrugsgoder	Aktier	Tyskland	2,26%

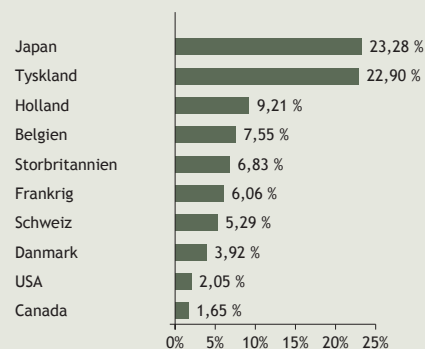
Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
95	91,2%	0,0%	1,4%	7,4%

Sektorfordeling



Landefordeling (Top 10)



Info

På baggrund af en lovændring pr. 1. juli 2005, blev investeringsstrategien ændret til udelukkende at investere i value aktier. Ændringen blev gennemført i 4. kvartal 2005. Pr. 31.12.2005 blev afdelingen pga. samme lovændring ændret til at være udbyttebetalende. Historisk nulstillet. 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.

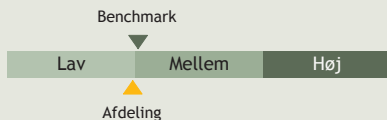
Beskrivelse

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	255,53 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	197,04 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 ¹	Dow Jones EURO STOXX 50
Morningstar Kategori ²	Euroland Large Cap - Aktier
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	1,75 %
Maks. indløsningsfradrag	0,55 %
Seneste adm.omk. - 31.12.2006	1,25 %
Forventet adm. omk. - 2007	1,20 %

Afkast

Afkast	Afdeling	Benchmark ¹	Diff.
ÅTD	10,57%	11,06%	-0,50%
1 måned	-0,35%	-0,36%	0,01%
3 måneder	9,27%	9,31%	-0,04%
1 år	24,19%	26,01%	-1,82%
3 år Ann.	18,13%	19,90%	-1,77%
5 år Ann.	8,98%	10,14%	-1,16%

Risiko 3 år

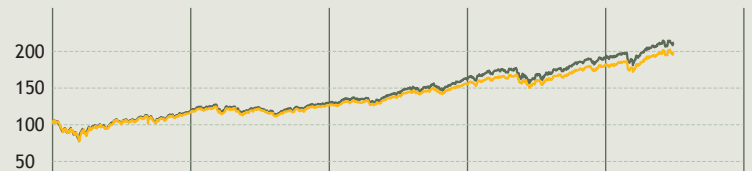
Risiko	Afdeling	Benchmark ¹	Morningstar ²
Volatilitet	8,76%	9,20%	9,58%
Sharpe	1,64	-	1,58
Info ratio	-1,51	-	-

Morningstar Rating™ ★★

Hvad er 100 DKK blevet til?

Indeks = 100

Afdeling
 Benchmark



Afkast	2003	2004	2005	2006	06-2007
Afdeling	16,68%	8,37%	22,22%	16,62%	10,57%
Benchmark	18,77%	9,27%	24,64%	17,98%	11,06%
Morningstar Kategori™	17,53%	10,08%	23,68%	17,73%	10,17%

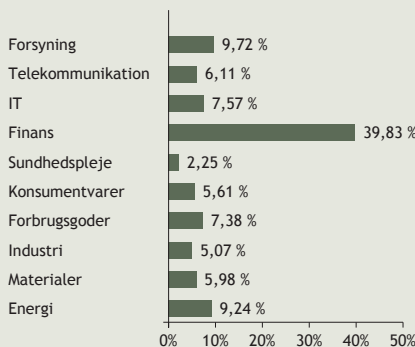
Portefølje (Top 10)

Navn	Sektor	Type	Land	Vægt
Total SA	Energi	Aktier	Frankrig	6,36%
Banco Santander Ctrl. Hisp.	Finans	Aktier	Spanien	4,28%
Nokia OYJ	IT	Aktier	Finland	4,24%
E.ON AG	Forsyning	Aktier	Tyskland	4,06%
Siemens AG	Industri	Aktier	Tyskland	3,98%
Allianz AG	Finans	Aktier	Tyskland	3,67%
BNP Paribas	Finans	Aktier	Frankrig	3,37%
Unicredito Italiano SPA	Finans	Aktier	Italien	3,26%
Banco Bilbao Vizcaya Arg.	Finans	Aktier	Spanien	3,23%
Societe Generale	Finans	Aktier	Frankrig	3,17%

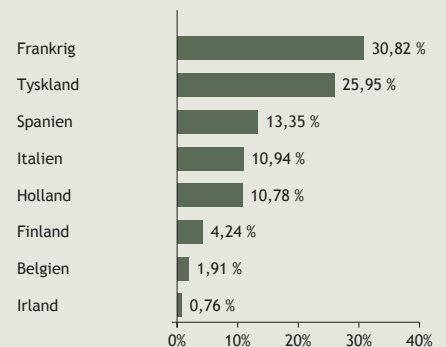
Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
51	98,8%	0,0%	0,0%	1,2%

Sektorfordeling



Landefordeling (Top 10)



Info

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

■ Europæiske Finansielle Aktier

Beskrivelse

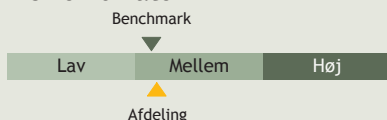
Investeringskoncept: Value

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	1.114,59 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	2.837,29 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 ¹	2/3 Kbh. Fondsbørs CSE4010 Banker + 1/3 DJ EUROPE STOXX Banks
Morningstar Kategori ^{TM 2}	Sektor Finansielle Service - Aktier
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	2,00 %
Maks. indløsningsfradrag	0,80 %
Seneste adm. omk. - 31.12.2006	1,50 %
Forventet adm. omk. - 2007	1,50 %

Afkast

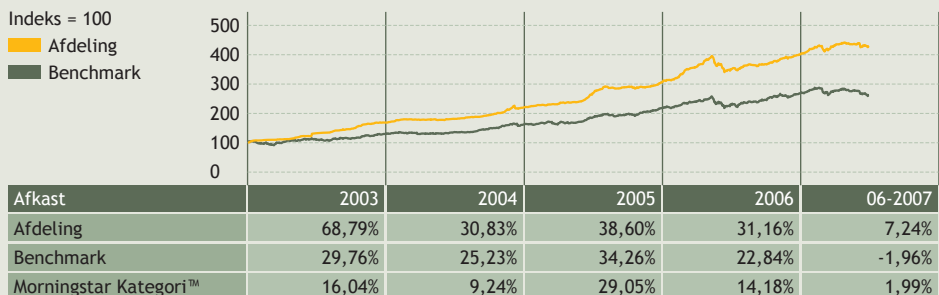
Afkast	Afdeling	Benchmark ¹	Diff.
ÅTD	7,24%	-1,96%	9,21%
1 måned	-1,54%	-4,94%	3,41%
3 måneder	-0,56%	-5,28%	4,71%
1 år	22,58%	13,56%	9,02%
3 år Ann.	33,45%	24,40%	9,05%
5 år Ann.	36,43%	18,00%	18,43%

Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark ¹	Morningstar ²
Volatilitet	11,79%	11,02%	10,99%
Sharpe	2,29	-	1,15
Info ratio	1,00	-	-

Morningstar RatingTM ★★★★★

Hvad er 100 DKK blevet til?



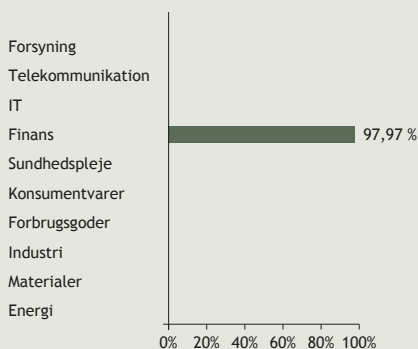
Portefølje (Top 10)

Navn	Sektor	Type	Land	Vægt
Grønlandsbanken	Finans	Aktier	Danmark	7,52%
Danske Bank A/S	Finans	Aktier	Danmark	5,31%
Jyske Bank	Finans	Aktier	Danmark	5,04%
Sparekassen Fåborg A/S	Finans	Aktier	Danmark	4,46%
Forstædernes Bank A/S	Finans	Aktier	Danmark	4,23%
Roskilde Bank	Finans	Aktier	Danmark	4,07%
Ringkjøbing Landbobank A/S	Finans	Aktier	Danmark	3,88%
Vestjysk Bank A/S	Finans	Aktier	Danmark	3,63%
Dexia	Finans	Aktier	Belgien	3,45%
Depfa Bank	Finans	Aktier	Tyskland	3,37%

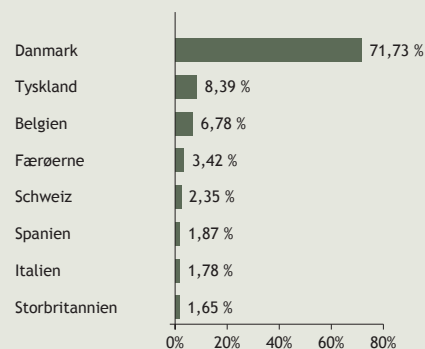
Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
41	98,0%	0,0%	0,0%	2,0%

Sektorfordeling



Landefordeling (Top 10)



Info

I maj 2004 blev investeringsuniverset udvidet til at omfatte aktier fra hele verden. Pr. 12. juni 2006 ændrede afdelingen navn fra Sparinvest Danske Provisbanker til Sparinvest Europæiske Finansielle Aktier. Strategien er uændret. Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast. Frem til 31/8-2005: København Fondsbørs CSE4010 Banker PI, herefter det nuværende.

Fjernøsten Aktier

Beskrivelse

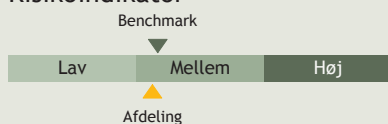
Investeringskoncept: Markedskonform

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	262,90 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	251,32 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 ¹	MSCI AC Pacific Free ex Japan
Morningstar Kategori ²	Asien ex. Japan - Aktier
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	2,25 %
Maks. indløsningsfradrag	0,75 %
Seneste adm.omk. - 31.12.2006	1,25 %
Forventet adm. omk. - 2007	1,20 %

Afkast

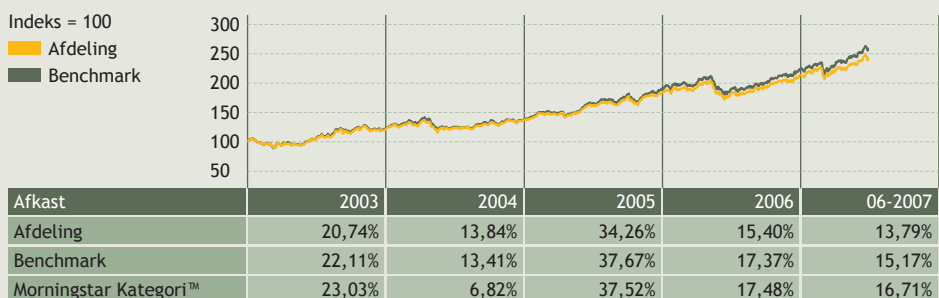
Afkast	Afdeling	Benchmark ¹	Diff.
ÅTD	13,79%	15,17%	-1,38%
1 måned	3,55%	4,02%	-0,47%
3 måneder	10,04%	11,95%	-1,91%
1 år	32,87%	35,78%	-2,91%
3 år Ann.	24,97%	27,55%	-2,58%
5 år Ann.	15,57%	17,01%	-1,44%

Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark ¹	Morningstar ²
Volatilitet	11,04%	11,68%	13,27%
Sharpe	1,84	-	1,63
Info ratio	-0,97	-	-

Morningstar Rating™ ★★★★★

Hvad er 100 DKK blevet til?



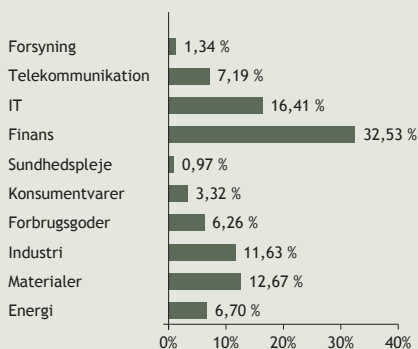
Portefølje (Top 10)

Navn	Sektor	Type	Land	Vægt
BHP Billiton Ltd	Materialer	Aktier	Australien	4,49%
Samsung Electronics GDR	IT	Aktier	Sydkorea	4,28%
China Mobile Ltd	Telekommunikation	Aktier	Hongkong	4,24%
Posco ADR	Materialer	Aktier	Sydkorea	3,82%
Kookmin Bank ADR	Finans	Aktier	Sydkorea	3,40%
Taiwan Semiconductor ADR	IT	Aktier	Taiwan	2,81%
Rio Tinto Ltd	Materialer	Aktier	Australien	2,35%
Guangshen Railway	Industri	Aktier	Hongkong	2,28%
Santos Ltd	Energi	Aktier	Australien	2,24%
Hon Hai Precision GDR	IT	Aktier	Taiwan	2,05%

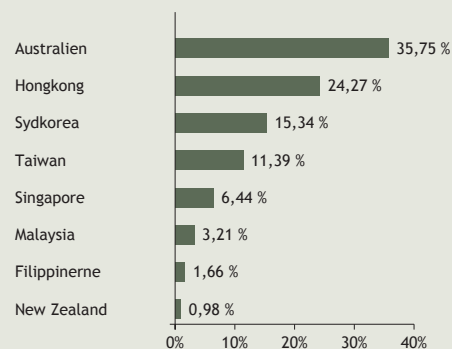
Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
105	98,6%	0,0%	0,5%	1,0%

Sektorfordeling



Landefordeling (Top 10)



Info

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

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	106,21 EUR
Afdelingens valuta	EUR
Afdelingens startdato	02.11.2006
Formue (mio.)	21,26 EUR
Fondens startdato	02.11.2006
ISIN	LU0264925131
Fondskode	6005527
Domicil	Luxembourg
Udbyttetype	Akkumulerende
Rådgiver	Sparinvest S.A.
Seneste udbytte	-
IFR kategori	-
Benchmark ¹	MSCI World Small Cap (net dividends)
Morningstar Kategori ²	Globale Mid/Small Cap - Aktier
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	3,00 %
Maks. indløsningsfradrag	2,00 %
Seneste adm.omk. - 31.12.2006	2,21 %
Forventet adm. omk. - 2007	2,21 %

Afkast

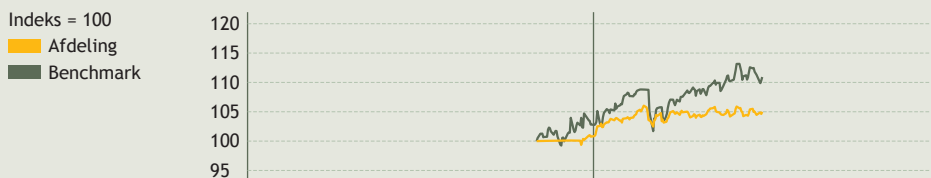
Afkast	Afdeling	Benchmark ¹	Diff.
ÅTD	4,20%	7,68%	-3,48%
1 måned	-0,48%	-1,23%	0,75%
3 måneder	0,07%	3,43%	-3,36%
1 år	-	-	-
3 år Ann.	-	-	-
5 år Ann.	-	-	-

Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark ¹	Morningstar ²
Volatilitet	-	-	11,17%
Sharpe	-	-	1,23
Info ratio	-	-	-

Morningstar Rating™

Hvad er 100 DKK blevet til?



Afkast	2006	06-2007
Afdeling	-	4,20%
Benchmark	-	7,68%
Morningstar Kategori™	10,95%	9,37%

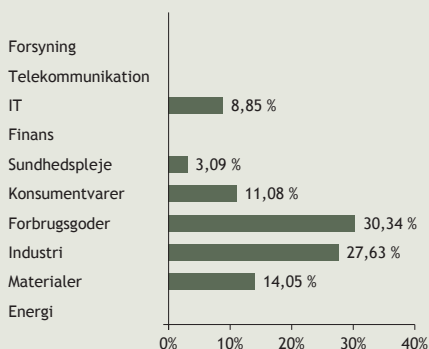
Portefølje (Top 10)

Navn	Sektor	Type	Land	Vægt
Kontant o. lign.	-	Kontant o. lign.	-	4,96%
Cumerio Sa	Materialer	Aktier	Belgien	2,64%
Scholastic Corp.	Forbrugsgoder	Aktier	USA	2,28%
Tourism Holdings Limited	Industri	Aktier	New Zealand	2,28%
Lisi	Industri	Aktier	Frankrig	2,27%
Miba Ag -Priv.-B-	Forbrugsgoder	Aktier	Østrig	2,26%
Nsc Groupe	Industri	Aktier	Frankrig	2,22%
Ste L D C Sa	Konsumentvarer	Aktier	Frankrig	2,20%
Arctic Cat Inc	Forbrugsgoder	Aktier	USA	2,19%
Aida Engineering Ltd	Industri	Aktier	Japan	2,18%

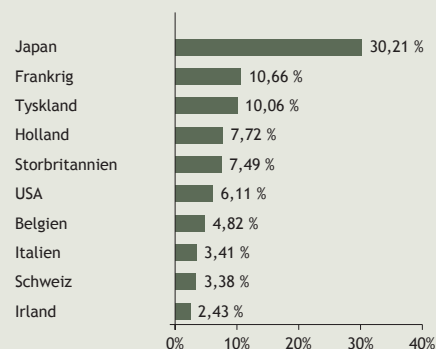
Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
53	95,0%	0,0%	0,0%	5,0%

Sektorfordeling



Landefordeling (Top 10)



Info

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

Global Value (Lux.)

Beskrivelse

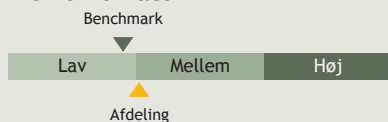
Investeringskoncept: Value

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



Basisinformation

Seneste indre værdi	217,47 EUR
Afdelingens valuta	EUR
Afdelingens startdato	14.12.2001
Formue (mio.)	1.422,09 EUR
Fondens startdato	14.12.2001
ISIN	LU0138501191
Fondskode	1611534
Domicil	Luxembourg
Udbyttetype	Akkumulerende
Rådgiver	Sparinvest S.A.
Seneste udbytte	-
IFR kategori	-
Benchmark ¹	MSCI World (EUR)
Morningstar Kategori ²	Globale Mid/Small Cap - Aktier
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	3,00 %
Maks. indløsningsfradrag	1,00 %
Seneste adm.omk. - 31.12.2006	1,85 %
Forventet adm. omk. - 2007	1,85 %

Afkast

Afkast	Afdeling	Benchmark ¹	Diff.
ÅTD	11,44%	6,41%	5,04%
1 måned	-0,84%	-1,23%	0,39%
3 måneder	4,08%	4,84%	-0,77%
1 år	21,81%	16,73%	5,07%
3 år Ann.	19,24%	12,78%	6,46%
5 år Ann.	16,28%	7,33%	8,95%

Risiko 3 år

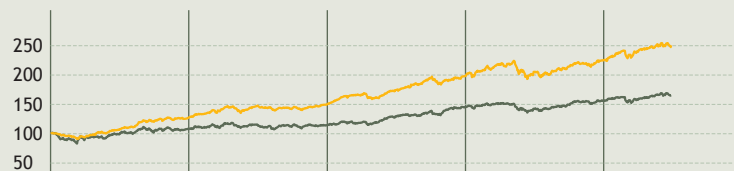
Risiko	Afdeling	Benchmark ¹	Morningstar ²
Volatilitet	9,42%	8,09%	11,17%
Sharpe	1,63	-	1,23
Info ratio	1,06	-	-

Morningstar Rating™ ★★★★★

Hvad er 100 DKK blevet til?

Indeks = 100

Afdeling
Benchmark



Afkast	2003	2004	2005	2006	06-2007
Afdeling	27,85%	17,91%	31,75%	13,49%	11,44%
Benchmark	10,89%	6,35%	26,51%	7,34%	6,41%
Morningstar Kategori™	21,00%	10,42%	29,58%	10,95%	9,37%

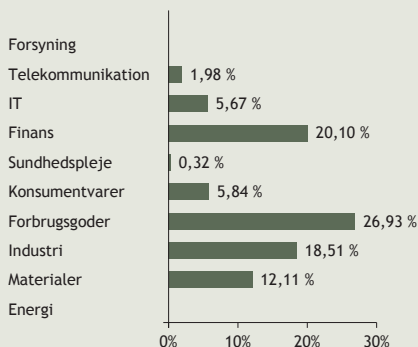
Portefølje (Top 10)

Navn	Sektor	Type	Land	Vægt
Kontant o. lign.	-	Kontant o. lign.	-	8,54%
Man Ag	Industri	Aktier	Tyskland	4,29%
Hochtief A.G.	Industri	Aktier	Tyskland	3,33%
J.Sainsbury Plc	Konsumentvarer	Aktier	Storbritannien	3,23%
A.P. Moeller - Maersk A/S B	Industri	Aktier	Danmark	3,06%
Volkswagen Ag	Forbrugsgoder	Aktier	Tyskland	3,06%
Peugeot Sa	Forbrugsgoder	Aktier	Frankrig	2,86%
Roy.Philips Electr. /Eur 0.2	Forbrugsgoder	Aktier	Holland	2,63%
Nipponkoa Insurance Co Ltd	Finans	Aktier	Japan	2,53%
Mitsui Sumitomo Insurance Co	Finans	Aktier	Japan	2,43%

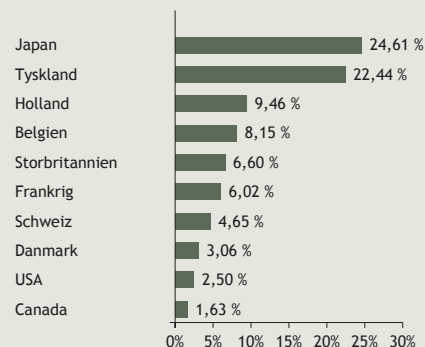
Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
95	91,5%	0,0%	0,0%	8,5%

Sektorfordeling



Landefordeling (Top 10)



Info

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

OMX C20 Aktier

Beskrivelse

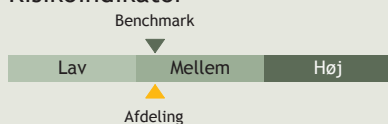
Investeringskoncept: Markedskonform

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	312,66 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	386,19 DKK
Fondens startdato	30.04.1985
ISIN	DK0010068006
Fondskode	1006800
Domicil	Danmark
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte - 23.03.2007	5,75
IFR kategori	Danske aktier
Benchmark ¹	OMX C20
Morningstar Kategori ²	Danmark - Aktier
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	1,65 %
Maks. indløsningsfradrag	0,40 %
Seneste adm.omk. - 31.12.2006	0,60 %
Forventet adm. omk. - 2007	0,50 %

Afkast

Afkast	Afdeling	Benchmark ¹	Diff.
ÅTD	11,02%	9,56%	1,46%
1 måned	-3,43%	-3,37%	-0,05%
3 måneder	3,92%	3,66%	0,25%
1 år	31,49%	30,37%	1,12%
3 år Ann.	22,99%	21,84%	1,16%
5 år Ann.	15,44%	14,48%	0,96%

Risiko 3 år

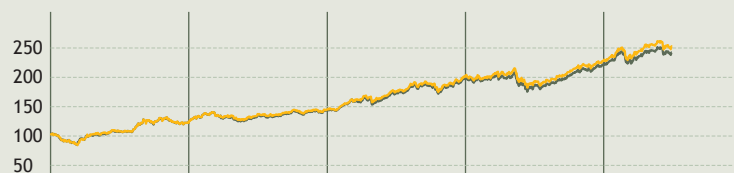
Risiko	Afdeling	Benchmark ¹	Morningstar ²
Volatilitet	11,21%	11,31%	11,73%
Sharpe	1,67	-	2,20
Info ratio	0,61	-	-

Morningstar Rating™ ★

Hvad er 100 DKK blevet til?

Indeks = 100

■ Afdeling
■ Benchmark



Afkast	2003	2004	2005	2006	06-2007
Afdeling	22,51%	18,34%	38,51%	13,32%	11,02%
Benchmark	22,49%	17,32%	37,28%	12,19%	9,56%
Morningstar Kategori™	33,21%	29,24%	48,05%	28,98%	8,03%

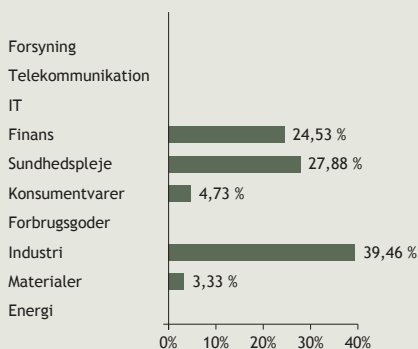
Portefølje (Top 10)

Navn	Sektor	Type	Land	Vægt
Novo Nordisk A/S B	Sundhedspleje	Aktier	Danmark	16,50%
A.P. Møller-Mærsk B	Industri	Aktier	Danmark	16,31%
Danske Bank A/S	Finans	Aktier	Danmark	15,14%
A.P. Møller-Mærsk A	Industri	Aktier	Danmark	10,85%
Vestas Wind Systems A/S	Industri	Aktier	Danmark	6,44%
William Demant Holding	Sundhedspleje	Aktier	Danmark	3,65%
Novozymes A/S B	Materialer	Aktier	Danmark	3,33%
H. Lundbeck A/S	Sundhedspleje	Aktier	Danmark	3,23%
TRYGVESTA	Finans	Aktier	Danmark	2,92%
Carlsberg A/S B	Konsumentvarer	Aktier	Danmark	2,82%

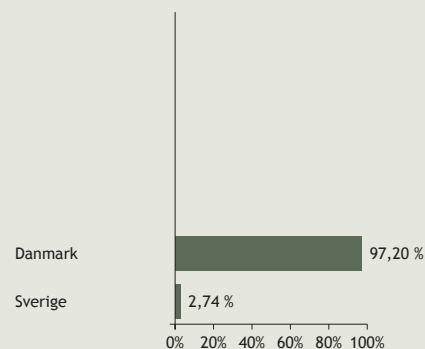
Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
21	99,9%	0,0%	0,0%	0,1%

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.

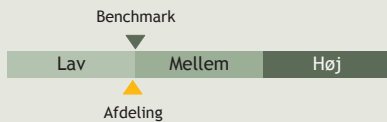
Beskrivelse

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	82,28 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	541,21 DKK
Fondens startdato	31.12.1982
ISIN	DK0010204551
Fondskode	1020455
Domicil	Danmark
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte - 30.03.2004	0,00
IFR kategori	Nordamerikanske aktier
Benchmark ¹	S&P 500
Morningstar Kategori ²	USA Large Cap Blend - Aktier
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	1,70 %
Maks. indløsningsfradrag	0,50 %
Seneste adm. omk. - 31.12.2006	1,25 %
Forventet adm. omk. - 2007	1,20 %

Afkast

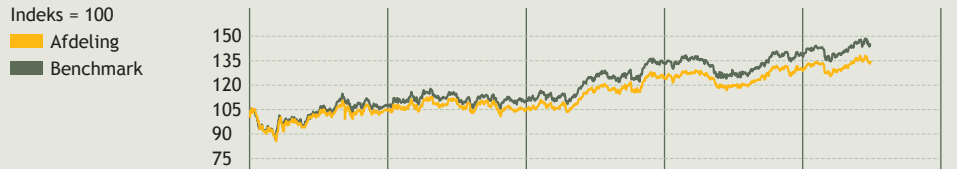
Afkast	Afdeling	Benchmark ¹	Diff.
ÅTD	3,05%	4,25%	-1,21%
1 måned	-2,38%	-2,11%	-0,27%
3 måneder	4,00%	4,62%	-0,62%
1 år	11,78%	13,90%	-2,12%
3 år Ann.	6,28%	7,90%	-1,62%
5 år Ann.	2,81%	4,23%	-1,42%

Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark ¹	Morningstar ²
Volatilitet	8,85%	9,06%	10,33%
Sharpe	0,42	-	0,40
Info ratio	-1,30	-	-

Morningstar Rating™ **★★★**

Hvad er 100 DKK blevet til?



Afkast	2003	2004	2005	2006	06-2007
Afdeling	4,41%	0,15%	19,49%	3,67%	3,05%
Benchmark	7,26%	2,79%	21,22%	3,52%	4,25%
Morningstar Kategori™	6,06%	1,02%	19,62%	1,27%	4,14%

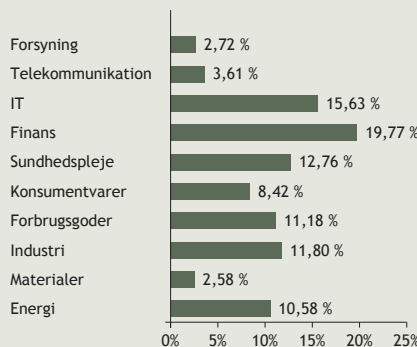
Portefølje (Top 10)

Navn	Sektor	Type	Land	Vægt
Exxon Mobil Corp	Energi	Aktier	USA	3,39%
General Electric Co	Industri	Aktier	USA	2,75%
AT & T Inc	Telekommunikation	Aktier	USA	2,18%
Citigroup Inc	Finans	Aktier	USA	1,83%
Microsoft Corp	IT	Aktier	USA	1,57%
Cisco Systems Inc	IT	Aktier	USA	1,48%
Pfizer Inc	Sundhedspleje	Aktier	USA	1,47%
Bank of America Corp	Finans	Aktier	USA	1,45%
Intel Corp	IT	Aktier	USA	1,32%
ChevronTexaco Corp	Energi	Aktier	USA	1,30%

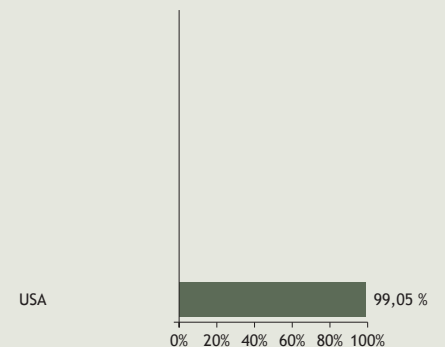
Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
198	99,0%	0,0%	0,0%	1,0%

Sektorfordeling



Landefordeling (Top 10)



Info

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

Value Aktier

Beskrivelse

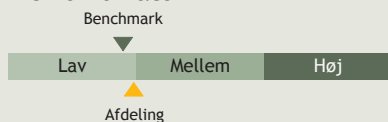
Investeringskoncept: Value

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	503,81 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	23.916,74 DKK
Fondens startdato	30.04.1986
ISIN	DK0010079631
Fondskode	1007963
Domicil	Danmark
Udbyttetypen	Udbyttebetalende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte - 22.03.2007	9,25
IFR kategori	Globale aktier
Benchmark ¹	MSCI World
Morningstar Kategori ²	Globale Mid/Small Cap - Aktier
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	1,90 %
Maks. indløsningsfradrag	0,65 %
Seneste adm.omk. - 31.12.2006	1,75 %
Forventet adm. omk. - 2007	1,75 %

Afkast

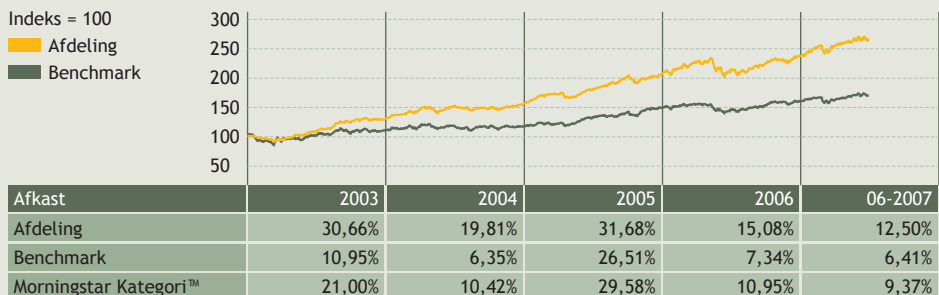
Afkast	Afdeling	Benchmark ¹	Diff.
ÅTD	12,50%	6,41%	6,09%
1 måned	-0,39%	-1,23%	0,83%
3 måneder	4,74%	4,84%	-0,11%
1 år	24,11%	16,73%	7,38%
3 år Ann.	20,52%	12,78%	7,74%
5 år Ann.	18,30%	7,33%	10,97%

Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark ¹	Morningstar ²
Volatilitet	8,88%	8,09%	11,17%
Sharpe	1,85	-	1,23
Info ratio	1,33	-	-

Morningstar Rating™ **★★★★**

Hvad er 100 DKK blevet til?



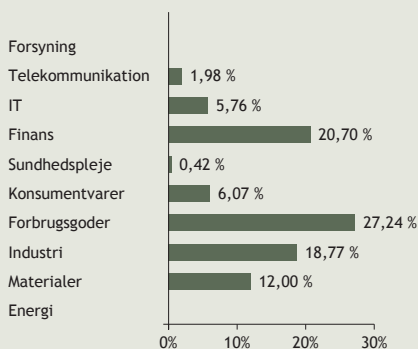
Portefølje (Top 10)

Navn	Sektor	Type	Land	Vægt
Kontant o. lign.	-	Kontant o. lign.	-	7,05%
MAN AG	Industri	Aktier	Tyskland	4,29%
Volkswagen AG	Forbrugsgoder	Aktier	Tyskland	3,59%
Hochtief Ag	Industri	Aktier	Tyskland	3,49%
Sainsbury Plc (J)	Konsumentvarer	Aktier	Storbritannien	3,35%
A.P. Møller-Mærsk B	Industri	Aktier	Danmark	3,02%
Peugeot SA	Forbrugsgoder	Aktier	Frankrig	2,75%
Nipponkoa Insurance	Finans	Aktier	Japan	2,57%
Philips Electronic NV	Forbrugsgoder	Aktier	Holland	2,57%
Mitsui Sumitomo Ins	Finans	Aktier	Japan	2,47%

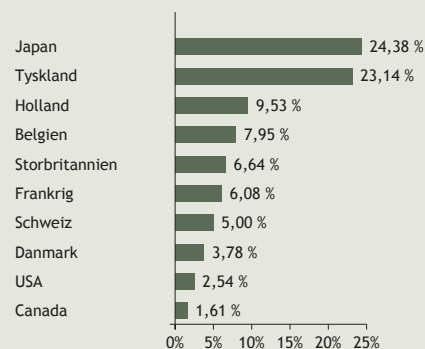
Aktivfordeling

Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.
103	93,0%	0,0%	0,0%	7,0%

Sektorfordeling



Landefordeling (Top 10)



Info

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

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	103,76 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	4.858,97 DKK
Fondens startdato	01.09.1974
ISIN	DK0010014695
Fondskode	1001469
Domicil	Danmark
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte - 22.03.2007	3,00
IFR kategori	Øvrige danske obligationer
Benchmark ¹	25% Nordea CM 3 Govt. + 75% Nordea CM 5 Govt. (SPI)
Morningstar Kategori ²	DKK Øvrige - Obligationer
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	1,15 %
Maks. indløsningsfradrag	0,10 %
Seneste adm. omk. - 31.12.2006	0,70 %
Forventet adm. omk. - 2007	0,65 %

Afkast

Afkast	Afdeling	Benchmark ¹	Diff.
ÅTD	-1,31%	-1,07%	-0,24%
1 måned	-0,54%	-0,36%	-0,19%
3 måneder	-1,56%	-1,37%	-0,20%
1 år	1,14%	1,32%	-0,17%
3 år Ann.	2,39%	3,27%	-0,88%
5 år Ann.	3,88%	4,63%	-0,75%

Risiko 3 år

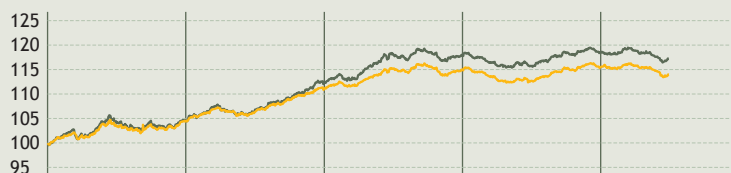
Risiko	Afdeling	Benchmark ¹	Morningstar ²
Volatilitet	2,14%	2,49%	2,46%
Sharpe	-0,18	-	-0,23
Info ratio	-1,28	-	-

Morningstar Rating™ **★★★★**

Hvad er 100 DKK blevet til?

Indeks = 100

Afdeling
Benchmark



Afkast	2003	2004	2005	2006	06-2007
Afdeling	4,38%	6,39%	3,55%	0,42%	-1,31%
Benchmark	4,55%	7,29%	5,23%	0,39%	-1,07%
Morningstar Kategori™	4,02%	5,84%	4,06%	0,09%	-1,47%

Portefølje (Top 10)

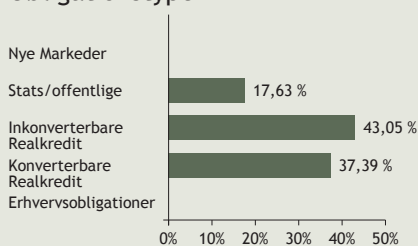
Navn	Obligationstype	Type	Land	Vægt
4,00% Dansk Stat 2015	Stats/offentlige	Obligationer	Danmark	12,04%
2,00% BRFKredit 2011	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	10,40%
2,00% Skibskreditfond 2013	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	8,60%
4,00% Totalkredit 2035	Konverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	5,86%
2,00% Realk. Danmark 2009	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	4,41%
4,00% Danske Stat 2017	Stats/offentlige	Obligationer	Danmark	4,17%
3,00% Skibskreditfond 2007	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	3,91%
5,00% Totalkredit 2025	Konverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	3,30%
3,00% Nykredit 2028	Konverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	2,84%
4,00% Nykredit 2028	Konverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	2,72%

Aktivfordeling

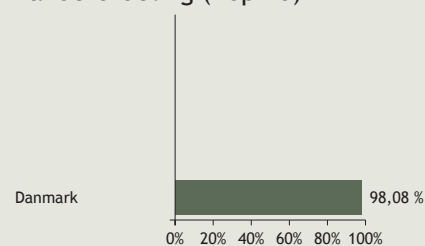
Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.*
80	0,0%	87,3%	0,0%	12,7%

* Kontant o. lign. viser den andel af fondens formue, som er placeret i kontanter (bankkonti) eller i meget korte rentebærende papirer.

Obligationstype



Landefordeling (Top 10)



Kreditkvalitet

AAA	AA	A	BBB	BB	B og lavere	Ikke ratet	Effektiv varighed
53,2%	40,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,0%	4,5

Info

Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast. 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	804,83 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Afdelingens startdato	27.12.2005
Formue (mio.)	344,56 EUR
Fondens startdato	16.11.2005
ISIN	LU0239738551
Fondskode	6003095
Domicil	Luxembourg
Udbyttetype	Akkumulerende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte	-
IFR kategori	Globale obligationer
Benchmark ¹	Merrill Lynch Global High Yield (EUR Hedged)
Morningstar Kategori ²	EUR Højrente - Obligationer
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	3,05 %
Maks. indløsningsfradrag	2,00 %
Seneste adm.omk. - 31.12.2006	1,50 %
Forventet adm. omk. - 2007	1,48 %

Afkast

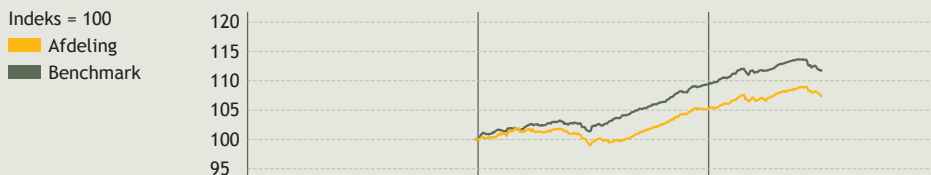
Afkast	Afdeling	Benchmark ¹	Diff.
ÅTD	2,20%	2,01%	0,19%
1 måned	-1,23%	-1,82%	0,59%
3 måneder	0,63%	-0,13%	0,76%
1 år	8,02%	9,16%	-1,13%
3 år Ann.	-	-	-
5 år Ann.	-	-	-

Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark ¹	Morningstar ²
Volatilitet	-	-	3,64%
Sharpe	-	-	1,13
Info ratio	-	-	-

Morningstar Rating™

Hvad er 100 DKK blevet til?



Afkast	2005	2006	06-2007
Afdeling	-	5,20%	2,20%
Benchmark	-	9,36%	2,01%
Morningstar Kategori™	5,75%	5,91%	1,76%

Portefølje (Top 10)

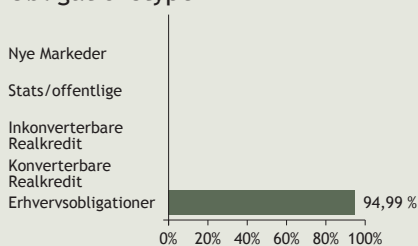
Navn	Obligationstype	Type	Land	Vægt
Kontant o. lign.	-	Kontant o. lign.	-	5,01%
Ineos Group 7.875% 06-16 Reg.	Erhvervsobligationer	Obligationer	Storbritannien	3,37%
Norske Skogind 7% 07-26.6.17	Erhvervsobligationer	Obligationer	-	2,83%
Nxp Bv/Nxp Fd 8.625% 07-15-Wi-	Erhvervsobligationer	Obligationer	USA	2,40%
Chesapeake 6.25% 06-15.1.2017	Erhvervsobligationer	Obligationer	USA	2,31%
Sinvest 9.5% 05-22.12.09	Erhvervsobligationer	Obligationer	Norge	2,10%
Agco 6.875% 04-15.4.14	Erhvervsobligationer	Obligationer	USA	1,96%
Aker 8% 05-2.03.12	Erhvervsobligationer	Obligationer	Norge	1,81%
Htm Sport&Freiz. 8.5% 04-14 Reg	Erhvervsobligationer	Obligationer	Østrig	1,78%
Fairfax Fin. 8.25% 95-1.10.15	Erhvervsobligationer	Obligationer	Canada	1,76%

Aktivfordeling

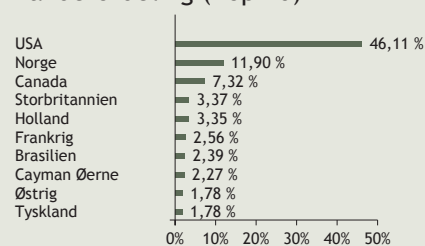
Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.*
119	0,0%	95,0%	0,0%	5,0%

* Kontant o. lign. viser den andel af fondens formue, som er placeret i kontanter (bankkonti) eller i meget korte rentebærende papirer.

Obligationstype



Landefordeling (Top 10)



Kreditkvalitet

AAA	AA	A	BBB	BB	B og lavere	Ikke ratet	Effektiv varighed
0,0%	0,0%	0,0%	5,3%	27,7%	44,8%	22,3%	4,8

Info

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

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



Basisinformation

Seneste indre værdi	147,21 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	401,37 DKK
Fondens startdato	01.09.1989
ISIN	DK0015762082
Fondskode	1576208
Domicil	Danmark
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte - 23.03.2007	4,50
IFR kategori	Danske indeksobligationer
Benchmark ¹	-
Morningstar Kategori ²	EUR Indeks-obligationer
Notering	Unoteret
Maks. emissionstillæg	0,50 %
Maks. indløsningsfradrag	0,50 %
Seneste adm.omk. - 31.12.2006	0,70 %
Forventet adm. omk. - 2007	0,65 %

Afkast

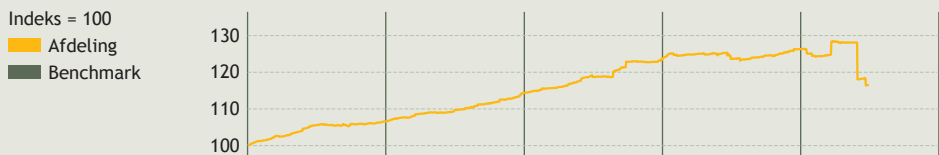
Afkast	Afdeling	Benchmark ¹	Diff.
ÅTD	-7,72%	-	-
1 måned	-1,28%	-	-
3 måneder	-9,20%	-	-
1 år	-5,73%	-	-
3 år Ann.	2,07%	-	-
5 år Ann.	4,28%	-	-

Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark ¹	Morningstar ²
Volatilitet	5,53%	-	3,72%
Sharpe	-0,10	-	-0,25
Info ratio	-	-	-

Morningstar Rating™ ★ ★ ★

Hvad er 100 DKK blevet til?



Afkast	2003	2004	2005	2006	06-2007
Afdeling	6,55%	7,35%	8,22%	2,02%	-7,72%
Benchmark	-	-	-	-	-
Morningstar Kategori™	5,93%	7,98%	5,17%	-2,17%	-2,42%

Portefølje (Top 10)

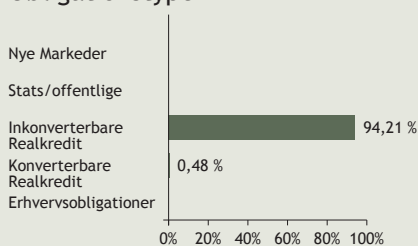
Navn	Obligationstype	Type	Land	Vægt
2,50% Nykredit 2041	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	13,08%
2,50% Realk. Danmark 2026	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	9,89%
2,50% Landsbank. Real 2050	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	9,56%
2,50% Kommunekredit 2050	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	8,50%
2,50% Realk. Danmark 2050	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	8,16%
2,50% Realk. Danmark 2046	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	7,46%
2,50% Nykredit 2047	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	6,65%
2,50% BRFKredit 2050	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	5,68%
Kontant o.lign.	-	Kontant o.lign.	-	5,31%
2,50% BRFKredit 2047	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	3,83%

Aktivfordeling

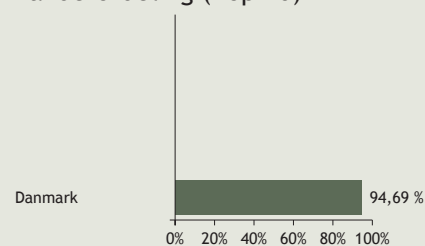
Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o.lign.*
29	0,0%	94,7%	0,0%	5,3%

* Kontant o. lign. viser den andel af fondens formue, som er placeret i kontanter (bankkonti) eller i meget korte rentebærende papirer.

Obligationstype



Landefordeling (Top 10)



Kreditkvalitet

AAA	AA	A	BBB	BB	B og lavere	Ikke ratet	Effektiv varighed
21,7%	29,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	48,4%	8,8

Info

1. januar 2001 blev afdelingen lukket for nyemissioner pga. nye skatteregler. Derved forbliver indekseringen og kursgevinsterne skattefrie for investor fremover i pensionsordninger. NB! Juni 2007: Ændring i lovgivning på vej - de endelige konsekvenser af dette kendes endnu ikke. Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast.

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	98,27 EUR
Afdelingens valuta	EUR
Afdelingens startdato	02.11.2006
Formue (mio.)	14,12 EUR
Fondens startdato	02.11.2006
ISIN	LU0264925727
Fondskode	6005543
Domicil	Luxembourg
Udbyttetype	Akkumulerende
Rådgiver	Sparinvest S.A.
Seneste udbytte	-
IFR kategori	-
Benchmark ¹	Merrill Lynch Global Broad Market Corporate Index (EUR Hedged)
Morningstar Kategori ²	EUR Valutasikret Globale - Obligationer
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	3,00 %
Maks. indløsningsfradrag	2,00 %
Seneste adm. omk. - 31.12.2006	1,08 %
Forventet adm. omk. - 2007	1,08 %

Afkast

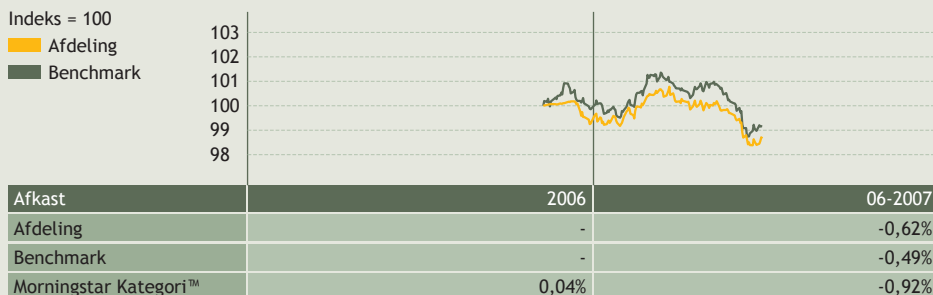
Afkast	Afdeling	Benchmark ¹	Diff.
ÅTD	-0,62%	-0,49%	-0,13%
1 måned	-0,82%	-0,68%	-0,14%
3 måneder	-1,51%	-1,31%	-0,20%
1 år	-	-	-
3 år Ann.	-	-	-
5 år Ann.	-	-	-

Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark ¹	Morningstar ²
Volatilitet	-	-	2,45%
Sharpe	-	-	-0,31
Info ratio	-	-	-

Morningstar Rating™

Hvad er 100 DKK blevet til?



Portefølje (Top 10)

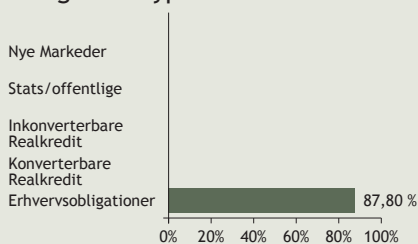
Navn	Obligationstype	Type	Land	Vægt
Kontant o. lign.	-	Kontant o. lign.	-	12,20%
Hybrid Raising 6.625% 04-Perp.	Erhvervsobligationer	Obligationer	Tyskland	4,80%
Danica Pension 4.35% 06-Perp.	Erhvervsobligationer	Obligationer	Danmark	4,55%
Eureko Bv 6% 06-..Perp.	Erhvervsobligationer	Obligationer	Holland	4,50%
Ht1 Fdg 6.352%(Tv) 06-...Perp	Erhvervsobligationer	Obligationer	USA	4,33%
Dansk Naturgas A/S 5.5%05-Perp	Erhvervsobligationer	Obligationer	Danmark	4,05%
Danske Bk A/S 4.878% 07-Perp.	Erhvervsobligationer	Obligationer	Danmark	3,87%
Henkel 5.375 05-2104 Step-Up	Erhvervsobligationer	Obligationer	USA	3,74%
Solvay Fin.6.375% 06-2.6.2104	Erhvervsobligationer	Obligationer	Frankrig	3,70%
Elm Bv 5.252%(Tv) 06-Perp.	Erhvervsobligationer	Obligationer	Australien	3,05%

Aktivfordeling

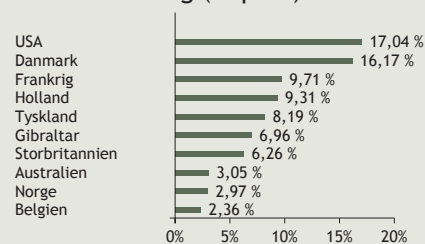
Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.*
37	0,0%	87,8%	0,0%	12,2%

* Kontant o. lign. viser den andel af fondens formue, som er placeret i kontanter (bankkonti) eller i meget korte rentebærende papirer.

Obligationstype



Landefordeling (Top 10)



Kreditkvalitet

AAA	AA	A	BBB	BB	B og lavere	Ikke ratet	Effektiv varighed
0,0%	16,2%	29,8%	32,7%	0,0%	0,0%	21,3%	5,3

Info

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

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	111,24 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	5.187,22 DKK
Fondens startdato	01.01.1993
ISIN	DK0015762322
Fondskode	1576232
Domicil	Danmark
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte - 22.03.2007	3,50
IFR kategori	Korte danske obligationer
Benchmark ¹	50% Nordea CM 2 Govt. + 50% Nordea CM 3 Govt. (SPI)
Morningstar Kategori ^{TM 2}	DKK Korte - Obligationer
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	1,15 %
Maks. indløsningsfradrag	0,10 %
Seneste adm. omk. - 31.12.2006	0,60 %
Forventet adm. omk. - 2007	0,55 %

Afkast

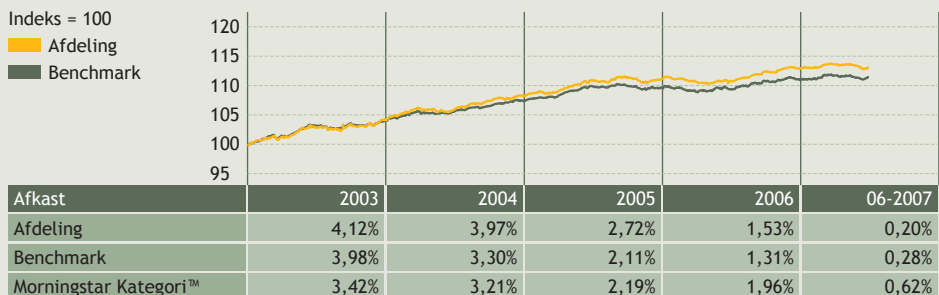
Afkast	Afdeling	Benchmark ¹	Diff.
ÅTD	0,20%	0,28%	-0,08%
1 måned	-0,19%	0,03%	-0,22%
3 måneder	-0,40%	-0,23%	-0,17%
1 år	2,15%	1,87%	0,27%
3 år Ann.	2,22%	1,82%	0,40%
5 år Ann.	3,41%	3,12%	0,30%

Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark ¹	Morningstar ²
Volatilitet	1,05%	0,96%	1,03%
Sharpe	-0,52	-	-0,71
Info ratio	0,80	-	-

Morningstar RatingTM ★ ★ ★ ★

Hvad er 100 DKK blevet til?



Portefølje (Top 10)

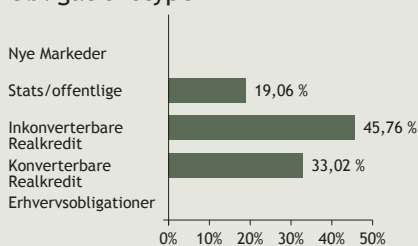
Navn	Obligationstype	Type	Land	Vægt
3,00% BRFKredit 2008	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	8,55%
3,00% Kommunekredit 2008	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	7,01%
2,00% Realk. Danmark 2009	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	6,92%
4,00% Dansk Stat 2015	Stats/offentlige	Obligationer	Danmark	6,54%
4,00% Dansk Stat 2008	Stats/offentlige	Obligationer	Danmark	6,42%
4,00% Dansk Stat 2010	Stats/offentlige	Obligationer	Danmark	6,08%
2,00% Realk. Danmark 2011	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	4,96%
5,6778CF Totalkredit 2015	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	4,55%
4,00% Totalkredit 2035	Konverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	3,95%
3,00% Nykredit 2008	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	3,84%

Aktivfordeling

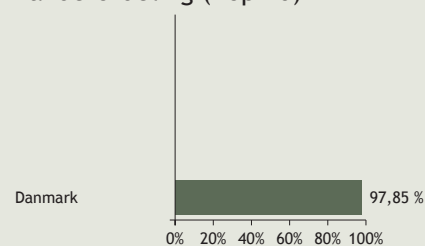
Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.*
102	0,0%	73,8%	0,0%	26,2%

* Kontant o. lign. viser den andel af fondens formue, som er placeret i kontanter (bankkonti) eller i meget korte rentebærende papirer.

Obligationstype



Landefordeling (Top 10)



Kreditkvalitet

AAA	AA	A	BBB	BB	B og lavere	Ikke ratet	Effektiv varighed
59,7%	28,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	12,4%	2,6

Info

Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast. Frem til 31/12-2005: EFFAS 1-3, herefter det nuværende.

Lange Obligationer

Beskrivelse

Investeringskoncept: Rente

Afdelingen investerer i danske obligationer. Obligationsporteføljen 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	105,13 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	3.632,68 DKK
Fondens startdato	01.01.1997
ISIN	DK0015946057
Fondskode	1594605
Domicil	Danmark
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte - 22.03.2007	2,75
IFR kategori	Øvrige danske obligationer
Benchmark ¹	37,5% Nordea CM 5 Govt. + 62,5% Nordea CM 7 Govt. (SPI)
Morningstar Kategori ²	DKK Øvrige - Obligationer
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	1,15 %
Maks. indløsningsfradrag	0,10 %
Seneste adm. omk. - 31.12.2006	0,80 %
Forventet adm. omk. - 2007	0,75 %

Afkast

Afkast	Afdeling	Benchmark ¹	Diff.
ÅTD	-2,34%	-2,25%	-0,09%
1 måned	-0,74%	-0,67%	-0,06%
3 måneder	-2,46%	-2,31%	-0,15%
1 år	0,69%	0,94%	-0,25%
3 år Ann.	2,80%	3,99%	-1,18%
5 år Ann.	4,47%	5,59%	-1,12%

Risiko 3 år

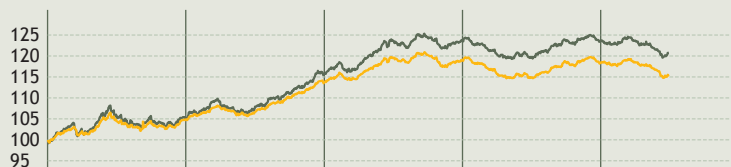
Risiko	Afdeling	Benchmark ¹	Morningstar ²
Volatilitet	3,16%	3,54%	2,46%
Sharpe	0,01	-	-0,23
Info ratio	-1,55	-	-

Morningstar Rating™ ★★★★★

Hvad er 100 DKK blevet til?

Indeks = 100

Afdeling
Benchmark



Afkast	2003	2004	2005	2006	06-2007
Afdeling	4,70%	8,55%	4,78%	-0,62%	-2,34%
Benchmark	5,20%	10,00%	7,05%	-0,22%	-2,25%
Morningstar Kategori™	4,02%	5,84%	4,06%	0,09%	-1,47%

Portefølje (Top 10)

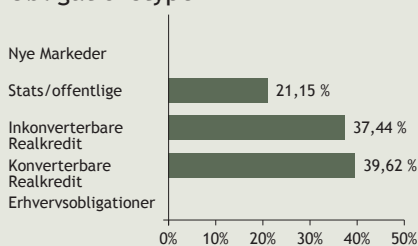
Navn	Obligationstype	Type	Land	Vægt
4,00% Dansk Stat 2015	Stats/offentlige	Obligationer	Danmark	15,89%
2,00% Skibskreditfond 2013	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	9,41%
4,00% Totalkredit 2035	Konverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	8,78%
4,00% Totalkredit 2025	Konverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	5,93%
4,00% Danske Stat 2017	Stats/offentlige	Obligationer	Danmark	5,24%
5,00% Realk. Danmark 2038	Konverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	5,16%
4,00% Nykredit 2028	Konverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	4,93%
3,00% Realk. Danmark 2028	Konverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	4,78%
2,00% BRFKredit 2011	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	4,56%
3,00% Skibskreditfond 2009	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	4,15%

Aktivfordeling

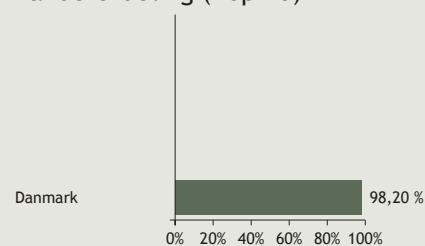
Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.*
48	0,0%	98,2%	0,0%	1,8%

* Kontant o. lign. viser den andel af fondens formue, som er placeret i kontanter (bankkonti) eller i meget korte rentebærende papirer.

Obligationstype



Landefordeling (Top 10)



Kreditkvalitet

AAA	AA	A	BBB	BB	B og lavere	Ikke ratet	Effektiv varighed
70,4%	24,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,9%	6,2

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

Long Danish Bonds (Lux.)

Beskrivelse

Investeringskoncept: Rente

Afdelingen investerer i danske obligationer. Obligationsporteføljen 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

▼ Lav Mellem Høj

▲ Afdeling

Basisinformation

Seneste indre værdi	121,59 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Afdelingens startdato	28.11.2001
Formue (mio.)	364,47 DKK
Fondens startdato	28.11.2001
ISIN	LU0138507396
Fondskode	1611542
Domicil	Luxembourg
Udbyttetype	Akkumulerende
Rådgiver	Sparinvest S.A.
Seneste udbytte	-
IFR kategori	-
Benchmark ¹	37,5% Nordea CM 5 Govt. + 62,5% Nordea CM 7 Govt. (SPI)
Morningstar Kategori ²	DKK Øvrige - Obligationer
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	2,00 %
Maks. indløsningsfradrag	1,00 %
Seneste adm. omk. - 31.12.2006	1,27 %
Forventet adm. omk. - 2007	1,27 %

Afkast

Afkast	Afdeling	Benchmark ¹	Diff.
ÅTD	-2,63%	-2,25%	-0,38%
1 måned	-1,04%	-0,67%	-0,37%
3 måneder	-2,84%	-2,31%	-0,53%
1 år	-0,05%	0,94%	-0,99%
3 år Ann.	2,15%	3,99%	-1,84%
5 år Ann.	3,81%	5,59%	-1,78%

Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark ¹	Morningstar ²
Volatilitet	3,14%	3,54%	2,46%
Sharpe	-0,18	-	-0,23
Info ratio	-1,98	-	-

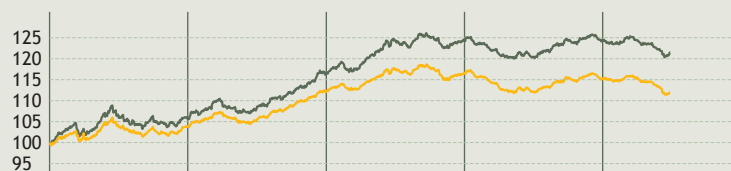
Morningstar Rating™

★★★

Hvad er 100 DKK blevet til?

Indeks = 100

■ Afdeling
■ Benchmark



Afkast	2003	2004	2005	2006	06-2007
Afdeling	3,86%	8,04%	3,91%	-1,29%	-2,63%
Benchmark	5,20%	10,00%	7,05%	-0,22%	-2,25%
Morningstar Kategori™	4,02%	5,84%	4,06%	0,09%	-1,47%

Portefølje (Top 10)

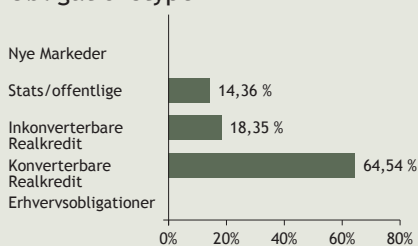
Navn	Obligationstype	Type	Land	Vægt
Denmark 4% 03-15.11.15	Stats/offentlige	Obligationer	Danmark	14,25%
Nordea Kredit 5% 05-1.10.38	Konverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	9,85%
Nykredit Tv 04-1.10.38 S.33D	Konverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	6,85%
Brfkredit 6% 07-1.10.38 S.loh	Konverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	6,79%
Realkredit Dan 5% 04-1.10.38 D	Konverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	6,11%
Nykredit Tv 07-1.1.18 S.I	Konverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	5,30%
Danmarks Skibskr.2%02-15.11.13	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	5,18%
Nykredit Realk.4% 05-1.1.16	Inkonverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	5,03%
Realkredit 4% 05-1.10.28	Konverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	5,00%
Brfkredit 5% 06-01.10.08 111B	Konverterbare Realk.	Obligationer	Danmark	4,52%

Aktivfordeling

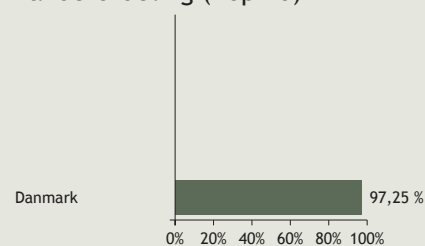
Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.*
31	0,0%	97,2%	0,0%	2,8%

* Kontant o. lign. viser den andel af fondens formue, som er placeret i kontanter (bankkonti) eller i meget korte rentebærende papirer.

Obligationstype



Landefordeling (Top 10)



Kreditkvalitet

AAA	AA	A	BBB	BB	B og lavere	Ikke ratet	Effektiv varighed
76,7%	20,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,8%	6,1

Info

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

Benchmark



Afdeling

Basisinformation

Seneste indre værdi	106,92 DKK
Afdelingens valuta	DKK
Formue (mio.)	1.141,33 DKK
Fondens startdato	01.10.1999
ISIN	DK0016030786
Fondskode	1603078
Domicil	Danmark
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Rådgiver	Sparinvest Fondsmæglerselskab
Seneste udbytte - 22.03.2007	4,50
IFR kategori	Emerging markets obligationer
Benchmark ¹	JPM EMBI Global Div. (DKK hedged) (SPI)
Morningstar Kategori ²	Nye Markeder - Obligationer
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	1,50 %
Maks. indløsningsfradrag	0,50 %
Seneste adm.omk. - 31.12.2006	1,25 %
Forventet adm. omk. - 2007	1,20 %

Afkast

Afkast	Afdeling	Benchmark ¹	Diff.
ÅTD	-0,56%	0,14%	-0,69%
1 måned	-1,96%	-1,98%	0,02%
3 måneder	-2,13%	-1,87%	-0,26%
1 år	7,53%	9,49%	-1,96%
3 år Ann.	6,36%	9,70%	-3,34%
5 år Ann.	7,29%	10,55%	-3,26%

Risiko 3 år

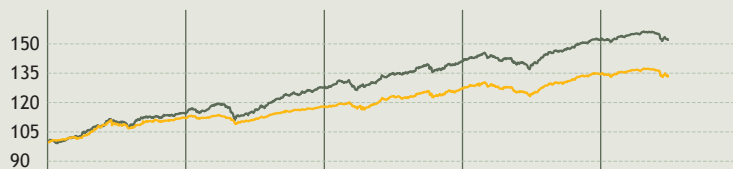
Risiko	Afdeling	Benchmark ¹	Morningstar ²
Volatilitet	4,31%	4,89%	7,72%
Sharpe	0,80	-	0,80
Info ratio	-2,21	-	-

Morningstar Rating™ ★ ★ ★

Hvad er 100 DKK blevet til?

Indeks = 100

Afdeling
Benchmark



Afkast	2003	2004	2005	2006	06-2007
Afdeling	12,18%	5,21%	7,86%	5,74%	-0,56%
Benchmark	14,39%	11,84%	10,28%	7,71%	0,14%
Morningstar Kategori™	8,72%	5,97%	20,44%	1,63%	0,27%

Portefølje (Top 10)

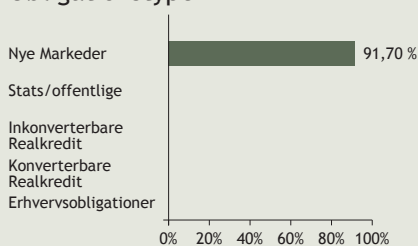
Navn	Obligationstype	Type	Land	Vægt
Kontant o. lign.	-	Kontant o. lign.	-	8,30%
7,50% Russia 31-03-2030	Nye Markeder	Obligationer	Rusland	6,65%
7,00% Petronas 22-05-2012	Nye Markeder	Obligationer	Malaysia	4,85%
6,75% Mexico 27-09-2034	Nye Markeder	Obligationer	Mexico	4,26%
11,00% Brazil 17-08-2040	Nye Markeder	Obligationer	Brasilien	3,71%
11,75% Colombia 25-02-2020	Nye Markeder	Obligationer	Colombia	3,70%
7,50% Philippin. 25-09-2024	Nye Markeder	Obligationer	Filippinerne	3,45%
7,00% Turkey 26-09-2016	Nye Markeder	Obligationer	-	3,21%
6,00% Brazil 17-01-2017	Nye Markeder	Obligationer	-	3,21%
7,35% Peru 21-7-2025	Nye Markeder	Obligationer	USA	2,88%

Aktivfordeling

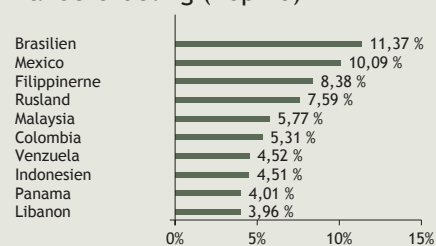
Antal placeringer	Aktier	Obligationer	Andet	Kontant o. lign.*
54	0,0%	91,3%	0,0%	8,7%

* Kontant o. lign. viser den andel af fondens formue, som er placeret i kontanter (bankkonti) eller i meget korte rentebærende papirer.

Obligationstype



Landefordeling (Top 10)



Kreditkvalitet

AAA	AA	A	BBB	BB	B og lavere	Ikke ratet	Effektiv varighed
0,0%	0,7%	11,6%	19,6%	29,6%	29,5%	9,1%	7,4

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. 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 valutarisiko mod basisvaluta. Andelen af aktiefonde vil udgøre 60-75 %.

Formål

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

Risikoindikator



Basisinformation

Seneste indre værdi	130,69 EUR
Afdelingens valuta	EUR
Afdelingens startdato	14.12.2001
Formue (mio.)	172,73 EUR
Fondens startdato	14.12.2001
ISIN	LU0139792278
Fondskode	1611569
Domicil	Luxembourg
Udbyttetype	Akkumulerende
Rådgiver	Sparinvest S.A.
Seneste udbytte	-
IFR kategori	-
Benchmark ¹	65% MSCI World + 35% Nordea CM 6,25 Govt. (Composite) (EUR)
Morningstar Kategori ²	EUR Høj Risiko - Balanceret
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	3,00 %
Maks. indløsningsfradrag	1,00 %
Seneste adm. omk. - 31.12.2006	0,90 %
Forventet adm. omk. - 2007	0,90 %

Afkast

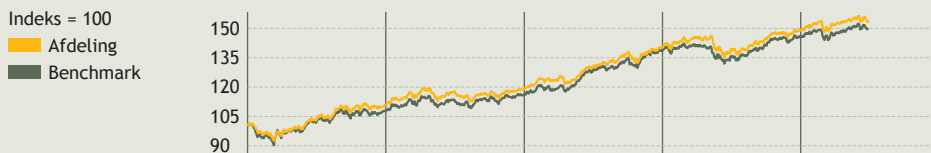
Afkast	Afdeling	Benchmark ¹	Diff.
ÅTD	3,44%	3,35%	0,09%
1 måned	-1,20%	-1,02%	-0,18%
3 måneder	1,60%	2,31%	-0,71%
1 år	10,51%	11,07%	-0,56%
3 år Ann.	9,45%	9,77%	-0,32%
5 år Ann.	7,03%	7,07%	-0,04%

Risiko 3 år

Risiko	Afdeling	Benchmark ¹	Morningstar ²
Volatilitet	5,66%	5,26%	7,32%
Sharpe	1,13	-	1,16
Info ratio	-0,15	-	-

Morningstar Rating™ **★★★**

Hvad er 100 DKK blevet til?



Afkast	2003	2004	2005	2006	06-2007
Afdeling	11,60%	7,15%	17,94%	6,12%	3,44%
Benchmark	9,38%	7,84%	19,49%	4,77%	3,35%
Morningstar Kategori™	11,45%	6,49%	18,50%	8,70%	5,12%

Portefølje (Top 10)

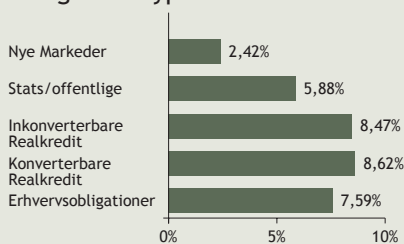
Navn	Type	Land	Vægt
Sparinvest Lange Obligationer	Afdeling	Danmark	20,37%
Sparinvest Value Aktier	Afdeling	Danmark	13,15%
Sparinvest S&P 500	Afdeling	Danmark	11,42%
Sparinvest Europe Growth Index	Afdeling	Danmark	9,54%
Sparinvest Europe Value Index	Afdeling	Danmark	7,86%
Sparinvest Investment Grade Value Bonds EUR R	Afdeling	Luxembourg	4,86%
Sparinvest Japan Growth Index	Afdeling	Danmark	4,47%
Sparinvest European Value EUR R	Afdeling	Luxembourg	3,63%
Sparinvest Global Small Cap Value EUR R	Afdeling	Luxembourg	3,36%
Sparinvest High Yield Value Bonds EUR R	Afdeling	Danmark	3,33%

Fond allokering

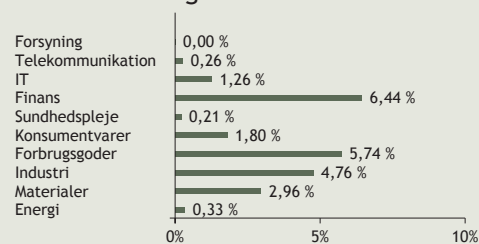
Antal placeringer	Aktiefonde	obligationsfonde	Andet	Kontant o. lign.*
20	64,3%	34,0%	0%	1,6%

* Kontant o. lign. viser den andel af fondens formue, som er placeret i kontanter (bankkonti) eller i meget korte rentebærende papirer.

Obligationstype



Sektorfordeling



Kreditkvalite - Beregnes kun på obligationsafdelinger

AAA	AA	A	BBB	BB	B og lavere	Ikke ratet	Effektiv varighed
48,87	18,95	5,10	6,61	4,87	6,54	9,05	6,04

Info

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

Risikoindikator

Benchmark



Afdeling

Basisinformation

Seneste indre værdi	117,73 EUR
Afdelingens valuta	EUR
Afdelingens startdato	14.12.2001
Formue (mio.)	62,40 EUR
Fondens startdato	14.12.2001
ISIN	LU0139791205
Fondskode	1611550
Domicil	Luxembourg
Udbyttetype	Akkumulerende
Rådgiver	Sparinvest S.A.
Seneste udbytte	-
IFR kategori	-
Benchmark ¹	25% MSCI World + 75% Nordea CM 2,50 Govt. (Composite) (EUR)
Morningstar Kategori ²	EUR Lav Risiko - Balanceret
Notering	InvesteringsForeningsBørsen
Maks. emissionstillæg	3,00 %
Maks. indløsningsfradrag	1,00 %
Seneste adm. omk. - 31.12.2006	0,93 %
Forventet adm. omk. - 2007	0,93 %

Afkast

Afkast	Afdeling	Benchmark ¹	Diff.
ÅTD	1,20%	1,83%	-0,63%
1 måned	-0,79%	-0,28%	-0,51%
3 måneder	0,17%	1,03%	-0,86%
1 år	5,14%	5,49%	-0,35%
3 år Ann.	4,39%	4,56%	-0,17%
5 år Ann.	3,85%	4,39%	-0,55%

Risiko 3 år

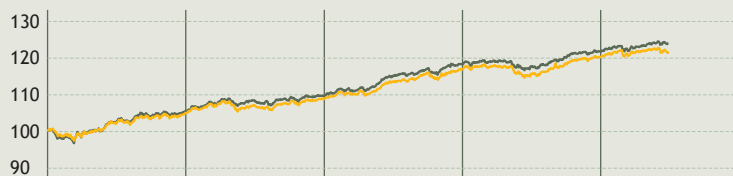
Risiko	Afdeling	Benchmark ¹	Morningstar ²
Volatilitet	2,33%	1,88%	2,80%
Sharpe	0,66	-	0,62
Info ratio	-0,19	-	-

Morningstar Rating™ **★★★**

Hvad er 100 DKK blevet til?

Indeks = 100

Afdeling
Benchmark



Afkast	2003	2004	2005	2006	06-2007
Afdeling	5,37%	3,55%	7,55%	2,76%	1,20%
Benchmark	5,97%	4,20%	7,83%	2,89%	1,83%
Morningstar Kategori™	5,20%	4,23%	7,32%	3,40%	1,54%

Portefølje (Top 10)

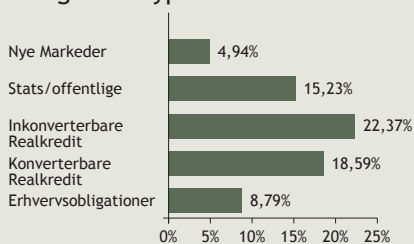
Navn	Type	Land	Vægt
Sparinvest Korte Obligationer	Afdeling	Danmark	32,36%
Sparinvest Danske Obligationer	Afdeling	Danmark	15,63%
Sparinvest Europe Growth Index	Afdeling	Danmark	5,12%
Sparinvest Nye Obligationsmarkeder	Afdeling	Danmark	4,98%
Sparinvest High Yield Value Bonds EUR R	Afdeling	Danmark	4,78%
Sparinvest Investment Grade Value Bonds EUR R	Afdeling	Luxembourg	4,75%
Danemark 0% 06-1.08.07 Tb	Obligation	Danmark	4,72%
Sparinvest S&P 500	Afdeling	Danmark	3,95%
Sparinvest Long Danish Bonds DKK R	Afdeling	Danmark	3,72%
Sparinvest European Value EUR R	Afdeling	Luxembourg	2,74%

Fond allokering

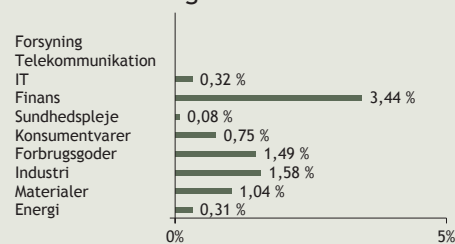
Antal placeringer	Aktiefonde	obligationsfonde	Andet	Kontant o. lign.*
20	28,2%	66,2%	0%	5,6%

* Kontant o. lign. viser den andel af fondens formue, som er placeret i kontanter (bankkonti) eller i meget korte rentebærende papirer.

Obligationstype



Sektorfordeling



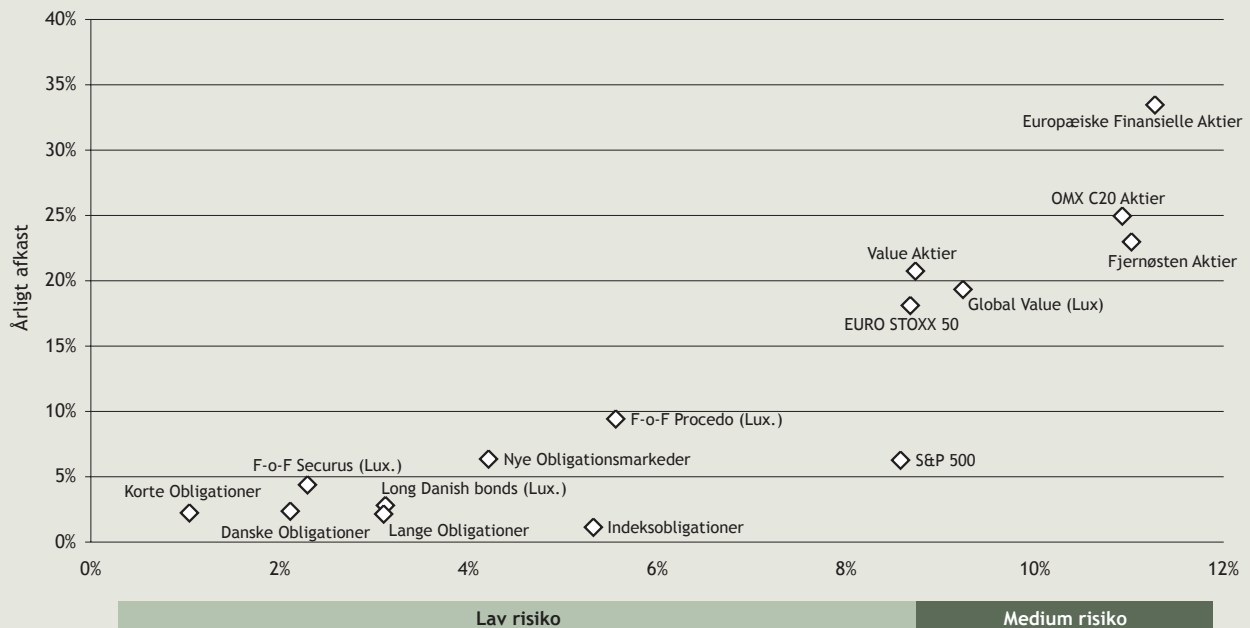
Kreditkvalitet - Beregnes kun på obligationsafdelinger

AAA	AA	A	BBB	BB	B og lavere	Ikke ratet	Effektiv varighed
46,01	25,68	3,01	4,19	4,22	5,45	11,44	3,96

Info

Den historiske kursudvikling er ikke nogen garanti for det fremtidige afkast. 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	06-2007	2006	2005	2004	2003	Gns. p.a.
Cumulus Value 1)	13,5%	15,9%				20,1%
Eurpæiske Finansielle Aktier	7,2%	31,2%	38,6%	30,8%	68,8%	38,3%
EURO STOXX 50	10,6%	16,6%	22,2%	8,4%	16,7%	16,6%
Fjernøsten Aktier	13,8%	15,4%	34,3%	13,9%	20,7%	21,7%
Global Small Cap Value (Lux.)	4,4%					
Global Value (Lux.)	11,8%	13,5%	31,7%	17,9%	27,9%	22,8%
OMX C20 Aktier	11,0%	13,3%	38,5%	18,3%	22,5%	22,9%
S&P 500	3,0%	3,7%	19,5%	0,2%	4,4%	6,6%
Value Aktier	12,5%	15,1%	32,5%	19,8%	30,7%	24,5%

Sparinvest obligationsbaserede afdelinger	06-2007	2006	2005	2004	2003	Gns. p.a.
Danske Obligationer	-1,3%	0,4%	3,5%	6,4%	4,4%	2,9%
High Yield Value Bonds (Lux.)	2,2%	5,2%				4,9%
Indeksobligationer	-10,2%	2,0%	8,2%	7,4%	6,5%	2,8%
Investment Grade Value Bonds (Lux.)	-0,7%					
Korte Obligationer	0,2%	1,5%	2,7%	4,0%	4,1%	2,8%
Lange Obligationer	-2,3%	-0,6%	4,8%	8,6%	4,7%	3,3%
Long Danish Bonds (Lux.)	-2,7%	-1,3%	3,9%	8,0%	3,9%	2,6%
Nye Obligationermarkeder	-0,6%	5,7%	7,9%	5,2%	12,2%	6,7%

Sparinvest blandede afdelinger	06-2007	2006	2005	2004	2003	Gns. p.a.
Fund-of-Funds Procedo (Lux.)	3,4%	6,1%	17,9%	7,1%	11,7%	10,2%
Fund-of-Funds Securus (Lux.)	1,2%	2,8%	7,5%	3,5%	5,4%	4,5%

Benchmark aktiebaserede afdelinger	06-2007	2006	2005	2004	2003	Gns. p.a.
Københavns Fondsbørs OMX C20	9,6%	12,2%	37,3%	17,3%	22,5%	21,8%
MSCI World	6,4%	7,3%	26,5%	6,4%	10,9%	12,6%
MSCI World Small Cap	7,7%	4,8%	33,7%	15,2%	31,5%	20,2%
Dow Jones EURO STOXX 50	11,1%	18,0%	24,6%	9,3%	18,8%	18,2%
Standard & Poors 500	4,3%	3,5%	21,2%	2,8%	7,3%	8,5%
MSCI AC Pacific ex. Japan	15,2%	17,4%	37,7%	13,4%	22,1%	23,4%
Dow Jones EURO STOXX Banks	2,8%	22,3%	25,4%	13,3%	26,5%	19,9%
Københavns Fondsbørs Bank-indeks	-4,4%	22,8%	35,1%	25,2%	29,8%	23,4%

Benchmark obligationsbaserede afdelinger	06-2007	2006	2005	2004	2003	Gns. p.a.
EFFAS 1-3 år	0,8%	1,4%	2,1%	3,3%	4,0%	2,6%
EFFAS 7-10 år	-2,8%	-1,2%	7,0%	10,0%	5,2%	3,9%
JP Morgan Danish Govt. bonds	-1,3%	0,0%	5,1%	7,3%	4,5%	3,4%
Nordea Govt. Bonds CM 3	-0,1%	1,0%	3,1%	5,2%	4,2%	3,0%
Nordea Govt. Bonds CM 5	-1,4%	0,2%	5,1%	7,5%	4,3%	3,4%
Nordea Govt. Bonds CM 7	-2,8%	-0,5%	7,2%	9,7%	4,4%	3,9%
JP Morgan EMBI Global Diversified (DKK hedged)	0,1%	7,7%	9,2%	12,1%	22,8%	11,3%
Merrill Lynch Global High Yield (EUR hedged)	2,2%	9,4%	2,0%	11,9%	28,9%	11,7%
Merrill Lynch Global Inv. Grade (EUR hedged)	-0,3%	1,5%	2,5%	6,1%	7,1%	3,7%

Udvalgte obligationer	06-2007	2006	2005	2004	2003	Gns. p.a.
7% Danske Stat 2007	1,7%	2,1%	2,5%	5,2%	4,6%	3,6%
6% Danske Stat 2011	-0,6%	-0,6%	5,5%	8,7%	5,1%	4,0%
6% Nykredit 2019	1,8%	4,4%	3,2%	2,0%	5,1%	3,7%
6% Nykredit 2029	0,7%	4,6%	3,3%	3,5%	5,8%	4,0%
4% Totalkredit 2035	-2,4%	-0,5%	7,6%	9,3%	0,0%	3,9%
5% Totalkredit 2035	-1,5%	2,7%	5,7%	9,4%	6,5%	5,0%

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.)*	-	-	-	-	-

Årstallet angiver optjeningsåret, hvilket betyder at de angivne udbytter kommer til beskatning året efter.

*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 risikjusterede merafkast i forhold til en investering i et risikofrit aktiv såsom en kort statsobligation. Risikjusteret 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 risikjusterede 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 et 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.

