

Dagsorden

Der afholdes ordinær generalforsamling i Investeringsforeningen Sparinvest med tilhørende afdelinger, Specialforeningen Sparinvest (Placeringsforening) med tilhørende afdelinger, Investeringsforeningen Sparinvest Globale Vækstmarkeder med tilhørende afdelinger og Investeringsforeningen Sparinvest Bolig.

Ethvert medlem af ovennævnte foreninger indbydes til at deltage i alle generalforsamlinger, der afholdes tirsdag den 25. marts 2008 kl. 09.00. Generalforsamlingen afholdes i Imperial Biograf, Ved Vesterport 4, 1612 København V.

I overensstemmelse med hidtidig praksis afholdes generalforsamlingen i Investeringsforeningen Sparinvest med tilhørende afdelinger sammen med Specialforeningen Sparinvest (Placeringsforening) med tilhørende afdelinger, Investeringsforeningen Sparinvest Globale Vækstmarkeder med tilhørende afdelinger og Investeringsforeningen Sparinvest Bolig.

Som indledning vil formand for foreningerne, professor Ole Bjørn, afgive en fælles beretning om Sparinvest foreningernes virksomhed i året 2007.

Dagsorden for den ordinære generalforsamling i foreningerne i Sparinvest med tilhørende afdelinger:

1. Valg af dirigent.
2. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
3. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisation.
4. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
6. Valg af revisorer.
7. Eventuelt.

Der er ikke indenfor den frist, der gælder i vedtægterne, fremsat forslag fra medlemmer til behandling på generalforsamlingerne. Der er fremsat forslag fra bestyrelsen.

Dagsordenen, de fuldstændige forslag, der skal fremsættes på generalforsamlingerne, samt årsberetningen og årsrapporten vil blive offentliggjort på foreningernes hjemmeside www.sparinvest.dk fra den 10. marts 2008 og vil kunne rekvireres fra denne dato. Dokumenterne vil endvidere være fremlagt til eftersyn på foreningens kontor, Søndergade 1-3, Randers By, 8900 Randers eller Hvidesten, Kingosvej 1, 2630 Taastrup fra den 10. marts 2008.

Du kan tilmelde dig generalforsamlingen eller give fuldmagt til bestyrelsen ved at gå ind på www.sparinvest.dk. På vores hjemmeside kan du få yderligere oplysninger om, hvordan du tilmelder dig.

Tilmelding til den ordinære generalforsamling kan ske indtil den 19. marts 2008.

For at udøve stemmeret skal andelen/e være noteret på navn i foreningens protokol senest 14 dage forud for generalforsamlingens afholdelse. Såfremt man ønsker dette foretaget, bedes man henvende sig til sit pengeinstitut herom, således at navnenoteringen er foretaget senest tirsdag den 11. marts 2008.

- o - O - o -

Ad dagsordenens punkt 1) Valg af dirigent

Bestyrelsen foreslår advokat Philip Thorsen valgt som dirigent.

Ad dagsordenens punkt 2) Bestyrelsens beretning og 3) Årsrapport til godkendelse

Bestyrelsen foreslår, at beretningen tages til efterretning, og at årsrapporten med forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisation godkendes.

Ad dagsordenens punkt 4) Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen

Vedr. Investeringsforeningen Sparinvest:

Bestyrelsen har fremsat forslag om

1. Ændring af vedtægternes § 6 - Tilføjelser til investeringsuniverset i afdeling 7, Korte Obligationer, afdeling 14, Lange Obligationer og afdeling 20, Danske Obligationer.

1A. Mulighed for at investere i erhvervsobligationer

For at være mere målrettet de særlige forhold, der gør sig gældende for placering af frie midler i obligationsafdelinger, foreslår bestyrelsen, at afdelingerne 7, 14 og 20 også kan investere i erhvervsobligationer.

Adgangen til at placere højst 10% af formuen i erhvervsobligationer som et supplement til obligationer vil i praksis give mulighed for at sprede investeringerne på flere udstedere. Hermed kan investeringsbeslutninger i højere grad træffes ud fra afkastpotentiale frem for krav til udstederfordeling. Dette vil således give mulighed for at få en større risikospredning.

Bestyrelsen foreslår, at følgende sætning tilføjes som nyt afsnit 6 i vedtægternes § 6 under "**Afdeling 7, Korte Obligationer**"

"Afdelingen må højst placere 10% af formuen i erhvervsobligationer."

Følgende sætning tilføjes som nyt afsnit 6 i vedtægternes § 6 under "**Afdeling 14, Lange Obligationer**"

"Afdelingen må højst placere 10% af formuen i erhvervsobligationer."

Følgende sætning tilføjes som afsnit 6 i vedtægternes § 6 under "**Afdeling 20, Danske Obligationer**"

"Afdelingen må højst placere 10% af formuen i erhvervsobligationer."

Som konsekvens af forslaget under punkt **A1** foreslår bestyrelsen, at følgende ændring vedtages i de 3 afdelinger:

Tidligere afsnit 6 (nu afsnit 7) i vedtægternes § 6 under "Afdeling 7, Korte Obligationer" ændres

Gældende formulering:

"Afdelingen investerer ikke i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer."

Bestyrelsens forslag til ny formulering:

"Afdelingen investerer ikke i præmieobligationer eller konvertible obligationer."

Tidligere afsnit 6 (nu afsnit 7) i vedtægternes § 6 under "Afdeling 14, Lange Obligationer" ændres.

Gældende formulering:

"Afdelingen investerer ikke i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer."

Bestyrelsens forslag til ny formulering:

"Afdelingen investerer ikke i præmieobligationer eller konvertible obligationer."

Tidligere afsnit 6 (nu afsnit 7) i vedtægternes § 6 under "Afdeling 20, Danske Obligationer" ændres

Gældende formulering:

"Afdelingen investerer ikke i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer."

Bestyrelsens forslag til ny formulering:

"Afdelingen investerer ikke i præmieobligationer eller konvertible obligationer."

1B. Ændring af vedtægternes § 6 - Mulighed for at investere over 35% af formuen i værdipapirer som nævnt i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 93 stk. 1, nr. 4

For bedst at udnytte de muligheder, som lovgivningen giver, ønskes der adgang til at anvende mulighederne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 93, stk. 1, nr. 4. Bestemmelsen gør det f.eks. muligt for obligationsafdelinger i perioder at kunne besidde en højere andel af statsobligationer, hvilket kan være hensigtsmæssigt under visse markedsforhold.

Bestyrelsen foreslår, at følgende afsnit tilføjes som et nyt stk. 2 i vedtægternes § 6:

"Stk. 2. Medmindre andet fremgår af § 6, stk. 1, kan afdelinger, hvor det falder inden for afdelingens investeringsområde, investere efter § 93, stk. 1, nr. 4 i lov

om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og efter samme lovs § 94 og som specificeret i tillæg nr. 1 til disse vedtægter.

Som specifikation af hvilke obligationer der kan investeres i for over 35% af formuen efter vedtægternes nye § 6 stk. 2, skal der optages et tillæg til vedtægterne herom.

Bestyrelsen foreslår, at følgende optages som tillæg til vedtægterne:

”Tillæg nr. 1

I henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. kan en afdeling investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af:

- a) den danske stat eller et andet Zone A land, eller*
- b) lande, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller*
- c) en international institution af offentlig karakter, som et eller flere medlemslande deltager i, såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet.*

Disse lande og institutioner er:

a) Zone A lande:

Australien, Belgien, Canada, Danmark, De Forenede Stater (USA), Det Forenede Kongerige (Storbritannien og Nordirland), Finland, Frankrig, Grækenland, Irland, Island, Italien, Japan, Luxembourg, Mexico, Nederlandene (Holland), New Zealand, Norge, Polen, Portugal, Saudi Arabien, Schweiz, Slovakiet, Spanien, Sverige, Sydkorea, Tjekkiet, Tyrkiet, Tyskland, Ungarn og Østrig.

ad b) Island, Liechtenstein og Norge.

ad c) Nordiska Investeringsbanken, European Investment Bank (EIB), European Coal and Steel Community, Council of European Resettlement Fund for National Refugees and Overpopulation in Europe, Eurofima (European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock - Switzerland), Euratom (European Atomic Energy Community), World Bank (International Bank for Reconstruction and Development), Inter- American Development Bank (IADB), International Finance Corporation, African Development Bank, Asian Development Bank og European Central Bank (ECB).”

2. Ændring af vedtægternes § 6 - Ændring af investeringsunivers i afdeling 26, Korte Obligationer Pension og Erhverv, afdeling 27, Lange Obligationer Pension og Erhverv og afdeling 28, Danske Obligationer Pension og Erhverv

Med henblik på at ajourføre vedtægterne i henhold til de lovgivningsmæssige rammer, der gælder for institutionelle investorer og for derigennem at kunne målrette investeringerne til de særlige forhold, der gør sig gældende for placering af pensions- og erhvervsmidler, foreslår bestyrelsen følgende ændringer i formulering i vedtægternes § 6 under følgende 3 afdelinger, idet det bemærkes, at de 3 afdelinger har samme formulering i vedtægterne, og det indstilles, at de får samme formulering efter ændringerne:

Afdeling 26,
Korte Obligationer Pension og Erhverv

Afdeling 27,
Lange Obligationer Pension og Erhverv

Afdeling 28,
Danske Obligationer Pension og Erhverv

Gældende formulering:

"Afdelingen omfatter investering i obligationer, denomineret i DKK eller EUR som skal være omfattet af følgende:

- 1) Obligationer eller gældsbreve udstedt af eller garanteret af regeringer eller regionale myndigheder i zone A.*
- 2) Børsnoterede obligationer udstedt af internationale organisationer, der som medlem har mindst et af medlemslandene i Den Europæiske Union.*
- 3) Realkreditobligationer efter lov om realkreditlån og realkreditobligationer § 19, samt andre obligationer udstedt her i landet eller i lande omfattet af zone A, og som frembyder tilsvarende sikkerhed.*

Anbringelse kan kun ske i obligationer, som er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og noteret på en fondsbørs i et af medlemslandene.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut, jfr. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88 stk. 1.

Afdelingen investerer ikke i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen kan benytte sig af finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om investeringsforeningers og specialforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen må højst placere 10% af formuen i andele i de i § 90 stk. 1 i Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. nævnte foreninger, afdelinger og investeringsinstitutter.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende."

Bestyrelsens forslag til ny formulering:

"Afdelingen omfatter investering i obligationer, denomineret i DKK eller EUR som skal være omfattet af følgende:

- 1) *Obligationer eller gældsbreve udstedt af eller garanteret af regeringer eller regionale myndigheder i zone A.*
- 2) *Obligationer optaget til handel på et reguleret marked i et land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller tilsvarende markeder i andre lande, og som er udstedt af internationale organisationer, der som medlem har mindst ét af medlemslandene i Den Europæiske Union.*
- 3) *Realkreditobligationer, særligt dækkede realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer udstedt af realkreditinstitutter, pengeinstitutter eller skibsfinansieringsinstituttet samt andre obligationer udstedt i et land inden for Den Europæiske Union eller et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, der frembyder tilsvarende sikkerhed.*

Anbringelse kan kun ske i obligationer, som er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og optaget til handel på en fondsbørs i et af medlemslandene.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut, jfr. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88 stk. 1.

Afdelingen investerer ikke i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen kan benytte sig af finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om investeringsforeningers og specialforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende."

3. Ændring af vedtægternes § 7 - Mulighed for optagelse af lån til midlertidig finansiering af handler

Hidtil har der været begrænsede muligheder for, at en forening kan optage lån. Lovgivningen har nu givet mulighed for optagelse af lån til midlertidig finansiering af indgåede handler til imødegåelse af de likviditetsmæssige udfordringer, der kan være forbundet med handel og afvikling.

For at sikre at foreningen kan gøre brug af denne nye mulighed, foreslår bestyrelsen, at vedtægternes § 7 ændres på følgende måde:

Gældende formulering:

"§ 7. Foreningen må ikke optage lån.

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen dog:

- 1) *optage kortfristede lån på højst 10% af dens formue for at indløse medlemsandele eller for at udnytte tegningsrettigheder og*
- 2) *optage lån på højst 10% af formuen til erhvervelse af ejendomme, der er nødvendige til udøvelse af dens virksomhed.*

Stk. 3. De samlede lån må højst udgøre 15% af foreningens formue."

Bestyrelsens forslag til ny formulering:

"§ 7. Foreningen eller en afdeling må ikke optage lån bortset fra lån til midlertidig finansiering af indgåede handler, jf. rammerne i stk. 2.

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen eller en afdeling dog:

- 1) *optage kortfristede lån for at indløse medlemsandele eller udnytte tegningsrettigheder. Disse må sammen med lånene i stk. 1 højst udgøre 10 pct. af formuen.*
- 2) *optage lån på højst 10 pct. af formuen til erhvervelse af fast ejendom, der er absolut påkrævet for udøvelse af dens virksomhed.*

Stk. 3. De samlede lån må højst udgøre 15 pct. af foreningens eller afdelingens formue."

4. Ændring af vedtægternes § 10 - værdiansættelse - tilpasning til branchestandard

Bestyrelsen foreslår, at bestemmelsen præciseres således, at formuleringen ikke giver det indtryk, at et værdipapir, der er optaget til handel på en fondsbørs, undtagelsesfrit optages med seneste handlede kurs ved beregningen af indre værdi i foreningens afdelinger, men at der, når det er nødvendigt i særlige tilfælde, foretages et skøn over værdien, der beror på en dokumenteret værdiansættelsesmetode.

En investeringsforening opgør løbende indre værdi i de enkelte afdelinger som led i fastsættelsen af emissions- og indløsningsprisen. Indre værdi beregnes efter reglerne herfor ved at dividere formuens værdi på *opgørelsestidspunktet* med den nominelle værdi af tegnede andele. Indre værdi er således altid udtryk for, hvad de underliggende værdipapirer er værd lige nu og her. Skøn over værdien af et værdipapir foretages kun i det omfang, det vil give et mere retvisende billede end at undlade dette.

I afdelinger med værdipapirer, der er optaget til handel på en udenlandsk børs, kan der forekomme situationer, hvor ikke alle de relevante markeder åbner, når beregningerne foretages. Der foreligger derfor ikke aktuelle børskurser på alle aktiver i foreningens portefølje. Hvis foreningen eksempelvis forventer, at et marked, som er lukket på opgørelsestidspunktet, vil åbne med væsentlige ændrede priser, end da markedet lukkede, skal dette afspejles i den indre værdi, som ligger til grund for emission og indløsning.

Således som vedtægterne i dag er formuleret, efterlades det umiddelbare indtryk, at værdiansættelsen af et noteret værdipapir aldrig kan være underlagt et skøn. Bestyrelsen foreslår således, at vedtægterne omformuleres i overensstemmelse med ovenstående og i overensstemmelse med indholdet af InvesteringsForeningsRådets seneste brancheanbefaling.

Gældende formulering:

"§ 10. Værdipapirer, der er optaget til notering på en fondsbørs skal optages til den officielle noterede kurs, jf. § 2, (nr. 4) i regnskabsbekendtgørelsen for investeringsforeninger og specialforeninger.

Stk. 2. Fremmed valuta værdiansættes til de senest noterede kurser.

Stk. 3. Andre aktiver, herunder værdipapirer, der ikke er omfattet af stk. 1, skal værdiansættes til skønnet markedsværdi."

Bestyrelsens forslag til ny formulering:

" § 10. Værdiansættelse sker i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 61 og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Stk. 2. Aktiver og forpligtelser skal måles til dagsværdi.

Stk. 3. Dagsværdien måles til den markedsværdi, der kan konstateres for aktivet eller forpligtelsen på et velfungerende marked. Hvis aktivet eller forpligtelsen ikke handles på et velfungerende marked, anvendes en anerkendt metode til beregning af dagsværdien på det pågældende aktiv eller den pågældende forpligtelse."

5. Bemyndigelse til bestyrelsen

Bestyrelsen anmoder om bemyndigelse fra generalforsamlingen i alle afdelinger til at foretage de eventuelle ændringer, som måtte være nødvendige for at opnå Finanstilsynets godkendelse af ovennævnte forslag.

Der er ikke fremsat forslag fra medlemmer.

**Specialforeningen Sparinvest (Placeringsforening) og Investeringsforeningen Sparinvest
Globale Vækstmarkeder**

Bestyrelsen har fremsat følgende forslag:

1. Ændring af vedtægternes § 7 - Mulighed for optagelse af lån til midlertidig finansiering af handler

Hidtil har der været begrænsede muligheder for, at en forening kan optage lån. Lovgivningen har nu givet mulighed for optagelse af lån til midlertidig finansiering af indgåede handler til imødegåelse af de likviditetsmæssige udfordringer, der kan være forbundet med handel og afvikling.

For at sikre at foreningen kan gøre brug af denne nye mulighed, foreslår bestyrelsen, at vedtægternes § 7 ændres på følgende måde:

Gældende formulering:

"§ 7. Foreningen må ikke optage lån.

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen dog:

- 1) *optage kortfristede lån på højst 10% af dens formue for at indløse medlemsandele eller for at udnytte tegningsrettigheder og*
- 2) *optage lån på højst 10% af formuen til erhvervelse af ejendomme, der er nødvendige til udøvelse af dens virksomhed.*

Stk. 3. De samlede lån må højst udgøre 15% af foreningens formue."

Bestyrelsens forslag til ny formulering:

"§ 7. Foreningen eller en afdeling må ikke optage lån bortset fra lån til midlertidig finansiering af indgåede handler, jf. rammerne i stk. 2.

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen eller en afdeling dog:

- 1) *optage kortfristede lån for at indløse medlemsandele eller udnytte tegningsrettigheder. Disse må sammen med lånene i stk. 1 højst udgøre 10 pct. af formuen.*
- 2) *optage lån på højst 10 pct. af formuen til erhvervelse af fast ejendom, der er absolut påkrævet for udøvelse af dens virksomhed.*

Stk. 3. De samlede lån må højst udgøre 15 pct. af foreningens eller afdelingens formue."

2. Ændring af vedtægternes § 10 - værdiansættelse - tilpasning til branchestandard

Bestyrelsen foreslår, at bestemmelsen præciseres således, at formuleringen ikke giver det indtryk, at et værdipapir, der er optaget til handel på en fondsbørs, undtagelsesfrit optages med seneste handlede kurs ved beregningen af indre værdi i foreningens afdelinger, men at der, når det er nødvendigt i særlige tilfælde, foretages et skøn over værdien, der beror på en dokumenteret værdiansættelsesmetode.

En investeringsforening opgør løbende indre værdi i de enkelte afdelinger som led i fastsættelsen af emissions- og indløsningsprisen. Indre værdi beregnes efter reglerne herfor ved at dividere formuens værdi på *opgørelsestidspunktet* med den nominelle værdi af tegnede andele. Indre værdi er således altid udtryk for, hvad de underliggende værdipapirer er værd lige nu og her. Skøn over værdien af et værdipapir foretages kun i det omfang, det vil give et mere retvisende billede end at undlade dette.

I afdelinger med værdipapirer, der er optaget til handel på en udenlandsk børs, kan der forekomme situationer, hvor ikke alle de relevante markeder åbne, når beregningerne foretages. Der foreligger derfor ikke aktuelle børskurser på alle aktiver i foreningens portefølje. Hvis foreningen eksempelvis forventer, at et marked, som er lukket på opgørelsestidspunktet, vil åbne med væsentlige ændrede priser, end da markedet lukkede, skal dette afspejles i den indre værdi, som ligger til grund for emission og indløsning.

Således som vedtægterne i dag er formuleret, efterlades det umiddelbare indtryk, at værdiansættelsen af et noteret værdipapir aldrig kan være underlagt et skøn. Bestyrelsen foreslår således, at vedtægterne omformuleres i overensstemmelse med ovenstående og i overensstemmelse med InvesteringsForeningsRådets seneste brancheanbefaling.

Gældende formulering:

"§ 10. Værdipapirer, der er optaget til notering på en fondsbørs skal optages til den officielle noterede kurs, jf. § 2, (nr. 4) i regnskabsbekendtgørelsen for investeringsforeninger og specialforeninger.

Stk. 2. Fremmed valuta værdiansættes til de senest noterede kurser.

Stk. 3. Andre aktiver, herunder værdipapirer, der ikke er omfattet af stk. 1, skal værdiansættes til skønnet markedsværdi."

Bestyrelsens forslag til ny formulering:

" § 10. Værdiansættelse sker i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 61 og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Stk. 2. Aktiver og forpligtelser skal måles til dagsværdi.

Stk. 3. Dagsværdien måles til den markedsværdi, der kan konstateres for aktivet eller forpligtelsen på et velfungerende marked. Hvis aktivet eller forpligtelsen ikke handles på et velfungerende marked, anvendes en anerkendt metode til beregning af dagsværdien på det pågældende aktiv eller den pågældende forpligtelse."

3. Bemyndigelse til bestyrelsen

Bestyrelsen anmoder om bemyndigelse fra generalforsamlingen i alle afdelinger til at foretage de eventuelle ændringer, som måtte være nødvendige for at opnå Finanstilsynets godkendelse af ovennævnte forslag.

Der er ikke fremsat forslag fra medlemmer.

Investeringsforeningen Sparinvest Bolig

Bestyrelsen har fremsat følgende forslag:

1. Ændring af vedtægternes § 6 - Justering af den korrigerede varighed af porteføljen i afdelingen Bolig

Varigheden af de obligationer, som afdelingen Bolig investerer i, påvirkes af rentestigninger og -fald. Det er ikke nødvendigvis i medlemmernes interesse, at varigheden skal ligge præcis under 5 år. Der kan opstå situationer, hvor afdelingen på grund af den eksakte ramme bliver nødt til at realisere et kurstab, som følge af en kort skævhed og illikviditet i markedet. For at sikre sig bedre mod sådanne situationer foreslår bestyrelsen, at afdelingens varighed ændres til at være

indenfor en ramme på 3 til 6 år. Det vurderes at være i medlemmernes interesse i lyset af, at afdelingen får en nedre grænse for, hvad varigheden som minimum må ligge på, sådan at medlemmerne er sikret den ønskede eksponering i markedet.

Bestyrelsen foreslår følgende ændring i vedtægternes § 6:

Gældende formulering:

"Afdeling Bolig

Afdelingen omfatter investering i danske obligationer, som skal være omfattet af følgende:

Afdelingen investerer i danske realkredit- eller statsobligationer, herunder skatkammer-beviser eller i kommuneobligationer.

Den korrigerede varighed for afdelingens portefølje må ikke overstige 5 år.

Afdelingen investerer ikke i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut, jfr. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88 stk. 1.

Afdelingen kan benytte sig af finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om investeringsforeningers og specialforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende."

Bestyrelsens forslag til ny formulering:

"Afdeling Bolig

Afdelingen omfatter investering i danske obligationer, som skal være omfattet af følgende:

Afdelingen investerer i danske realkredit- eller statsobligationer, herunder skatkammer-beviser eller i kommuneobligationer.

Den samlede korrigerede varighed for afdelingen skal til enhver tid ligge mellem 3 og 6 år.

Afdelingen investerer ikke i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut, jfr. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 88, stk. 1.

Afdelingen kan benytte sig af finansielle instrumenter på dækket basis i henhold til bekendtgørelse om investeringsforeningers og specialforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.”

2. Ændring af vedtægternes § 7 - Mulighed for optagelse af lån til midlertidig finansiering af handler

Hidtil har der været begrænsede muligheder for, at en forening kan optage lån. Lovgivningen har nu givet mulighed for optagelse af lån til midlertidig finansiering af indgåede handler til imødegåelse af de likviditetsmæssige udfordringer, der kan være forbundet med handel og afvikling.

For at sikre at foreningen kan gøre brug af denne nye mulighed foreslår bestyrelsen, at vedtægternes § 7 ændres på følgende måde:

Gældende formulering:

”§ 7. Foreningen må ikke optage lån.

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen dog:

- 1) optage kortfristede lån på højst 10% af dens formue for at indløse medlemsandele eller for at udnytte tegningsrettigheder og*
- 2) optage lån på højst 10% af formuen til erhvervelse af ejendomme, der er nødvendige til udøvelse af dens virksomhed.*

Stk. 3. De samlede lån må højst udgøre 15% af foreningens formue.”

Bestyrelsens forslag til ny formulering:

”§ 7. Foreningen eller en afdeling må ikke optage lån bortset fra lån til midlertidig finansiering af indgåede handler, jf. rammerne i stk. 2.

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen eller en afdeling dog:

- 1) optage kortfristede lån for at indløse medlemsandele eller udnytte tegningsrettigheder. Disse må sammen med lånene i stk. 1 højst udgøre 10 pct. af formuen.*
- 2) optage lån på højst 10 pct. af formuen til erhvervelse af fast ejendom, der er absolut påkrævet for udøvelse af dens virksomhed.*

Stk. 3. De samlede lån må højst udgøre 15 pct. af foreningens eller afdelingens formue."

3. Ændring af vedtægternes § 10 - værdiansættelse - tilpasning til branchestandard

Bestyrelsen foreslår, at bestemmelsen præciseres således, at formuleringen ikke giver det indtryk, at et værdipapir, der er optaget til handel på en fondsbørs, undtagelsesfrit optages med seneste handlede kurs ved beregningen af indre værdi i foreningens afdelinger, men at der, når det er nødvendigt i særlige tilfælde, foretages et skøn over værdien, der beror på en dokumenteret værdiansættelsesmetode.

En investeringsforening opgør løbende indre værdi i de enkelte afdelinger som led i fastsættelsen af emissions- og indløsningsprisen. Indre værdi beregnes efter reglerne herfor ved at dividere formuens værdi på *opgørelsestidspunktet* med den nominelle værdi af tegnede andele. Indre værdi er således altid udtryk for, hvad de underliggende værdipapirer er værd lige nu og her. Skøn over værdien af et værdipapir foretages kun i det omfang, det vil give et mere retvisende billede end at untlade dette.

I afdelinger med værdipapirer, der er optaget til handel på en udenlandsk børs, kan der forekomme situationer, hvor ikke alle de relevante markeder åbne, når beregningerne foretages. Der foreligger derfor ikke aktuelle børskurser på alle aktiver i foreningens portefølje. Hvis foreningen eksempelvis forventer, at et marked, som er lukket på opgørelsestidspunktet, vil åbne med væsentlige ændrede priser, end da markedet lukkede, skal dette afspejles i den indre værdi, som ligger til grund for emission og indløsning.

Således som vedtægterne i dag er formuleret, efterlades det umiddelbare indtryk, at værdiansættelsen af et noteret værdipapir aldrig kan være underlagt et skøn. Bestyrelsen foreslår således, at vedtægterne omformuleres i overensstemmelse med ovenstående og i overensstemmelse med InvesteringsForeningsRådets seneste brancheanbefaling.

Gældende formulering:

"§ 10. Værdipapirer, der er optaget til notering på en fondsbørs skal optages til den officielle noterede kurs, jf. § 2, (nr. 4) i regnskabsbekendtgørelsen for investeringsforeninger og specialforeninger.

Stk. 2. Fremmed valuta værdiansættes til de senest noterede kurser.

Stk. 3. Andre aktiver, herunder værdipapirer, der ikke er omfattet af stk. 1, skal værdiansættes til skønnet markedsværdi."

Bestyrelsens forslag til ny formulering:

" § 10. Værdiansættelse sker i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 61 og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Stk. 2. Aktiver og forpligtelser skal måles til dagsværdi.

Stk. 3. Dagsværdien måles til den markedsværdi, der kan konstateres for aktivet eller forpligtelsen på et velfungerende marked. Hvis aktivet eller forpligtelsen ikke handles på et velfungerende marked, anvendes en anerkendt metode til beregning af dagsværdien på det pågældende aktiv eller den pågældende forpligtelse."

4. Bemyndigelse til bestyrelsen

Bestyrelsen anmoder om bemyndigelse fra generalforsamlingen i alle afdelinger til at foretage de eventuelle ændringer, som måtte være nødvendige for at opnå Finanstilsynets godkendelse af ovennævnte forslag.

Der er ikke fremsat forslag fra medlemmer.

Ad dagsordenens punkt 5) Valg til bestyrelsen

Investeringsforeningen Sparinvest, Specialforeningen Sparinvest, Investeringsforeningen Sparinvest Globale Vækstmarkeder og Investeringsforeningen Sparinvest Bolig

Valg til bestyrelsen

I henhold til vedtægternes § 18, stk. 3 afgår de fire bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst regnet fra sidste valg.

Næstformanden Niels Fog, formanden Ole Bjørn og Jørgen Kjældgaard har fungeret længst. Bestyrelsesmedlemmerne, Verner Puggaard, Flemming Skov Jensen, Linda Nielsen og Holger Dock blev alle fire valgt ind i bestyrelsen sidste år og har derfor siddet lige lang tid. I henhold til vedtægterne skal der foretages lodtrækning om, hvilke et ud af de fire nævnte bestyrelsesmedlemmer, der skal på valg. Ved lodtrækning er det afgjort, at Verner Puggaard er på valg.

Hermed er følgende på valg til bestyrelsen:

Formand, professor, cand.jur. Ole Jul Bjørn, næstformand, købmand, cand.merc. Niels Fog, gårdejer, cand. polit. Verner Puggaard og advokat Jørgen Kjældgaard.

Formanden Ole Jul Bjørn og advokat Jørgen Kjældgaard ønsker ikke genvalg. Næstformanden Niels Fog og gårdejer, cand. polit. Verner Puggard stiller op til genvalg.

Som nye bestyrelsesmedlemmer foreslår bestyrelsen:

Vicedirektør Bolette Christensen, Dansk Industri og Rådmand Louise Gade, Århus kommune.

Ad dagsordenens punkt 6) Valg af revisorer

Bestyrelsen foreslår, at Ernst & Young Statsautoriseret Revisionsaktieselskab genvælges som foreningens revisor.

På bestyrelsens vegne

Peter Møller Lassen
Direktør
