

# Vedtægter

for

## Kapitalforeningen Sparinvest

### Navn og hjemsted

§ 1 Foreningens navn er Kapitalforeningen Sparinvest

Stk. 2 Foreningens hjemsted er Randers Kommune.

### Formål

§ 2 Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelser herom for en eller flere investorer, at skabe et afkast til foreningens investorer ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter omfattet af bilag 2 i lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.

### Investorer

§ 3 Investorer i foreningen er enhver, som ejer en eller flere andele af en afdeling i foreningen (herefter "andele").

Stk. 2 Foreningens afdelinger retter sig mod professionelle investorer, semi-professionelle investorer og detailinvestorer, medmindre andet fremgår af omtalen af den enkelte afdeling i vedtægternes § 6.

### Hæftelse

§ 4 Foreningens investorer hæfter alene med deres indskud og har derudover ingen personlig hæftelse for foreningens forpligtelser.

Stk. 2 Foreningens afdelinger, jf. vedtægternes § 6, hæfter kun for egne forpligtelser. Hver afdeling hæfter dog også for sin andel af de omkostninger, der er fælles for afdelingerne i foreningen. Er der forgæves foretaget retsforfølgning, eller er det på anden måde godtgjort, at en afdeling ikke kan opfylde sine forpligtelser efter 2. pkt., hæfter de øvrige afdelinger solidarisk for afdelingens andel af de fælles omkostninger.

Stk. 3 Foreningens bestyrelsesmedlemmer og forvalter hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

### Midlernes anbringelse

§ 5	Bestyrelsen fastsætter den overordnede investeringsstrategi for hver afdeling inden for de i vedtægternes § 6 fastsatte rammer. Investeringerne i hver afdeling foretages i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde § 3, stk. 1, nr. 11 og vedtægternes § 6.	
	Stk. 2	Foreningens afdelinger kan anvende gearing inden for de af bestyrelsen fastsatte rammer. Oplysninger om gearing i den enkelte afdeling fremgår af investoroplysningerne for den respektive afdeling. Alternativt kan oplysninger om gearing for den enkelte afdeling indhentes hos foreningens forvalter.
	Stk. 3	De for en afdeling fastsatte risikorammer kan overskrides, når sådanne overskridelser følger af grunde, som den pågældende afdeling ikke har indflydelse på eller som følge af, at afdelingen udnytter tegningsrettigheder knyttet til finansielle instrumenter, der indgår i afdelingens formue. Såfremt en sådan overskridelse er nedbragt senest 8 bankdage efter overskridelsen, anses hændelsen ikke som en overskridelse af afdelingens risikorammer og skal ikke offentliggøres.
	Stk. 4	Såfremt det af generalforsamlingen er besluttet at likvidere en afdeling kan bestyrelsen træffe beslutning om, at investeringsrammerne som angivet i vedtægternes § 6 ikke skal overholdes.
<b>Afdelinger og andelsklasser</b>		
§ 6	Foreningen er opdelt i følgende afdelinger:	
	Stk. 1	<p><b>Verdens Indeks, Etisk – i likvidation</b></p> <p>Afdelingen investerer i globale aktier.</p> <p>Afdelingen investerer i selskaber, som indgår i MSCI World Index. Efter en etisk screening af markedsindekset sammensættes porteføljen med eneste formål at skabe samme afkast- og risikoprofil som markedsindekset under behørig hensyn til handelsomkostninger.</p> <p>Afdelingen kan desuden have likvide midler. Afdelingens likvide midler må ikke overstige 2 % af afdelingens formue uden bestyrelsens godkendelse, men kan dog i perioden indtil (og med) 31/12 2013 udgøre op til 10 %. I forbindelse med emissioner må likviditetsgrænserne overskrides i op til 5 bankdage. Afdelingens likvide midler skal være placeret i et pengeinstitut, der er udpeget som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI).</p> <p>Afdelingen kan udføre værdipapirudlån mod fuldgod sikkerhed i form af likvide værdipapirer og/eller kontanter.</p> <p>Maksimalt 5 % af formuen kan investeres i depotbeviser, som skal være optaget til handel på et reguleret marked.</p> <p>Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.</p> <p>Afdelingen anvender enkeltprismetoden.</p> <p>Finansforbundet handler til indre værdi ved emission og indløsning i afdelingen. Afdelingen må ikke optage lån. Afdelingen kan dog optage kortfristede lån på højst 10% af afdelingens formue, bortset fra lån med investeringsformål.</p>

Stk. 2	<p><b>Globale Alternativer</b></p> <p>Afdelingens formål er at levere et afkast ved eksponering i alternative aktivklasser.</p> <p>Afdelingen investerer sine midler i andele i danske og udenlandske alternative investeringsinstitutter, UCITS, kollektive investeringsinstitutter og exchange traded funds (ETFs).</p> <p>Afdelingen investerer i værdipapirer, som har fået adgang til eller er optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller som handles på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.</p> <p>Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.</p> <p>Afdelingen kan ikke foretage udlån af værdipapirer.</p> <p>Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut.</p> <p>Afdelingen kan optage lån.</p> <p>Afdelingen kan stille sine aktiver til sikkerhed for afdelingens forpligtelser.</p> <p>Afdelingen er bevisudstedende.</p> <p>Afdelingen er akkumulerende.</p> <p>Afdelingen anvender dobbeltprismetoden.</p> <p>Afdelingen er opdelt i andelsklasser. Nærmere beskrivelse af andelsklasserne fremgår af investoroplysningerne.</p> <p>Afdelingen er på en investors skriftlige forlangende og med en måneds varsel, åben for emission af investorens andel af afdelingens formue den sidste bankdag i hver efterfølgende måned.</p> <p>Afdelingen er på en investors skriftlige forlangende og med minimum det varsel, der gælder for den relevante andelsklasse, åben for indløsning af investorens andel af afdelingens formue den sidste bankdag i hver måned. For andelsklasser, der kan markedsføres til detailinvestorer, er indløsning mulig med minimum en måneds varsel.</p> <p>Forvalteren kan fastsætte begrænsninger for, hvor stor en andel af afdelingens formue der kan indløses pr. kalenderkvartal. Nærmere beskrivelse af indløsningsbegrænsningerne fremgår af afdelingens investoroplysninger.</p> <p>Da afdelingen investerer i illikvide aktiver, har forvalteren bemyndigelse til at suspendere indløsning i kortere eller længere tid. Suspension af indløsningen kan indføres, når det skønnes nødvendigt for at sikre en lige behandling af investorer, når der er usikkerhed om værdiansættelsen af afdelingens aktiver, eller når afdelingens aktiver for at honorere indløsningsanmodninger på grund af illikviditet ikke kan afhændes i fri handel.</p> <p>Forvalteren har bemyndigelse til løbende at fastsætte objektive kriterier for suspension af indløsning i afdelingens udbudsmateriale investoroplysninger.</p>
--------	---

		Første regnskabsår løber fra indledende tegning af andele i afdelingen til den 31. december 2026.
§ 7	En afdeling kan opdeles i andelsklasser, hvortil der kan være knyttet klassespecifikke aktiver.	
	Stk. 2	En andelsklasse har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue og heller ikke til eventuelle klassespecifikke aktiver. Andelsklassen har alene ret til en del af afkastet af formuen, herunder en del af afkastet af den fælles portefølje og afkastet af de klassespecifikke aktiver.
	Stk. 3	En afdeling kan have forskellige typer andelsklasser efter bestyrelsens beslutning, jf. vedtægternes § 22, stk. 4. Andelsklasserne kan indbyrdes variere på følgende karakteristika:
	1.	Denominering i valuta.
	2.	De typer af investorer andelsklasserne markedsføres overfor.
	3.	Løbende omkostninger, der overholder reglerne i § 5 i bekendtgørelse om andelsklasser i danske UCITS.
	4.	Emissionstillæg og indløsningsfradrag, der overholder reglerne i § 5 i bekendtgørelse om andelsklasser i danske UCITS, og reglerne i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.
	5.	Prisberegningsmetode, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.
	6.	Klassespecifikke aktiver, der alene kan være afledte finansielle instrumenter samt en kontantbeholdning til brug for klassens løbende likviditetsbehov.
	7.	Udlodningsprofil (akkumulerende eller udloddende).
	8.	Minimumsinvestering.
	9.	Andre karakteristika end de i nr. 1-8 anførte, hvis foreningen kan godtgøre, at investorer i en andelsklasse ikke tilgodeses på bekostning af investorer i en anden andelsklasse.
	Stk. 4	Foreningen skal enten på sin hjemmeside eller på forvalterens hjemmeside oplyse om andelsklassernes karakteristika, der gælder for hver andelsklasse, og om principperne for fordeling af omkostninger mellem andelsklasserne.
<b>Andele i foreningen</b>		
§ 8	Andele i bevisudstedende afdelinger  Andelene er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne med en pålydende værdi på kr. 100 eller multipla heraf, medmindre andet er anført for den enkelte afdeling i § 6.	

	Stk. 2	Hver afdeling afholder samtlige omkostninger ved registrering af afdelingens andele i en værdipapircentral.
	Stk. 3	Værdipapircentralens kontoudskrift tjener som dokumentation for investorenes andel af foreningens formue.
	Stk. 4	Foreningsandelene skal lyde på navn og noteres i foreningens register over investorer.
	Stk. 5	Andelene er frit omsættelige og negotiable inden for investorkredsen fastlagt i vedtægternes § 3, stk. 2.
	Stk. 6	Ingen andele har særlige rettigheder, medmindre andet er angivet under den enkelte afdeling i vedtægternes § 6.
	Stk. 7	Ingen investor i foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.
§ 9	<p>Andele i kontoførende afdelinger</p> <p>I kontoførende afdelinger er andelenes pålydende på 100 kr., medmindre andet er anført or den enkelte afdeling i vedtægternes § 6.</p>	
	Stk. 2	De til et indskud svarende antal andele forekommer ved en omregning af indskuddet i forhold til den værdi, som en andel af den pågældende afdelings formue har på indskudstidspunktet.
	Stk. 3	En investors indskud og beregnede andele registreres på en konto i foreningen lydende på investorens navn. Kontoen kan på foreningens vegne føres af en værdipapircentral.
	Stk. 4	Foreningen eller værdipapircentralen udsteder en udskrift af sine bøger. Udskriften tjener som dokumentation for investorens indskud og andele.
	Stk. 5	Indskud/andele i en kontoførende afdeling kan ikke overdrages eller på anden måde omsættes.
	Stk. 6	Ingen andele har særlige rettigheder, medmindre andet er angivet under den enkelte afdeling i § 6.
	Stk. 7	Ingen investor i foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.
<b>Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi</b>		
§ 10	<p>Værdien af foreningens aktiver og forpligtelser værdiansættes, indregnes og måles af forvalteren i henhold til reglerne om årsrapport og revision i lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om registrering i Finanstilsynets register over vurderingsekspertter og forordning nr. 231/2013/EU af 19. december 2021 om udbygning af Europa Parlamentets og Rådet direktiv 2011/61/EU for så vidt angår undtagelser, generelle vilkår for drift, depositarer, gearing, gennemsigtighed og tilsyn.</p>	
	Stk. 2	Den indre værdi for en afdelings andele beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet, jf. stk. 1, med antal tegnede andele i afdelingen.

	Stk. 3	Den indre værdi for en andelsklasses andele beregnes ved at dividere den på opgørelses-tidspunktet opgjorte del af afdelingens formue, der svarer til den del af fællesporteføljen, som andelsklassen oppebærer afkast af, korrigeret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i andelsklassen.
	Stk. 4	Forvalteren af foreningen oplyser investorerne om værdiansættelsen og beregning af den indre værdi ved at sende materialet til hver enkelt investor eller gøre oplysningerne tilgængelig på foreningens hjemmeside eller på forvalterens hjemmeside.
<b>Emission og indløsning</b>		
§ 11		Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele. Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra tegning af fondsandele.
	Stk. 2	Foreningen offentliggør emissionspriser mindst hver 14. dag.
	Stk. 3	Bestyrelsen skal, før den træffer beslutning om emission, vurdere, om emissionen vil være forsvarlig og forenelig med en afdelings formueforhold, investeringsstrategi og investeringsmuligheder samt investorernes interesse. Bestyrelsen kan på sådant grundlag beslutte, at emission ikke skal foretages, eller at en emission skal begrænses til et antal andele fastsat af bestyrelsen. Bestyrelsens beslutning må ikke være båret af usaglige hensyn eller medføre forskelsbehandling af ligestillede potentielle investorer, der ønsker at tegne andele i foreningen.
§ 12		På en investors forlangende skal foreningen indløse investorens andel af en afdelings formue.
	Stk. 2	Foreningen offentliggør indløsningspriser mindst hver 14. dag.
	Stk. 3	Foreningen kan udsætte indløsningen for en eller flere afdelinger,
		1. når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller
		2. når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver, eller
		3. når der er fastsat særlige bestemmelser for den enkelte afdeling, jf. vedtægternes § 6.
<b>Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser</b>		
§ 13		<i>Dobbeltprismetode</i> Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. vedtægternes § 10, stk. 2-4, jf. stk. 1, opgjort på emissionstidspunktet, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garanter af emissionen.
	Stk. 2	Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. vedtægternes § 10, stk. 2-4, jf. stk. 1, opgjort på indløsningstidspunktet, med fradrag af et beløb til

		dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.
§ 14	<p><i>Enkeltprismetode</i></p> <p>Foreningen fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien, jf. vedtægternes § 10, stk. 2-4, jf. stk. 1, af andele i afdelingen eller andelsklassen. Til afregning efter enkeltprismetoden af anmodninger om emission og indløsning af andele, som foreningen har modtaget, skal foreningen fastsætte emissionsprisen og indløsningsprisen til indre værdi, jf. vedtægternes § 10, stk. 2-4, jf. stk. 1, på det førstkommende opgørelsetidspunkt. Foreningen kan lægge et gebyr til betaling af markedsføring og af finansielle formidlere til emissionsprisen og indløsningsprisen.</p>	
<b>Generalforsamling</b>		
§ 15	Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.	
	Stk. 2	Generalforsamling afholdes i Storkøbenhavn.
	Stk. 3	Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.
	Stk. 4	Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når investorer, der tilsammen ejer mindst 5% af det samlede pålydende af andele i foreningen/i en afdeling/i en andelsklasse, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller foreningens revisor har anmodet herom.
	Stk. 5	Generalforsamling indkaldes, og dagsorden bekendtgøres med mindst 8 dages og maksimalt 4 ugers skriftligt varsel – via brev eller e-mail – til alle navnenoterede investorer, som har anmodet herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside eller på forvalterens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.
	Stk. 6	I indkaldelsen skal angives tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, som angiver, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslaget væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.
	Stk. 7	Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 8 dage før generalforsamlingen gøres tilgængelige for investorerne.
	Stk. 8	Investorer, der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling, skal fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse.
§ 16	Bestyrelsen udpeger en dirigent, som leder generalforsamlingen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.	
	Stk. 2	Foreningen fører en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten. Generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift skal være tilgængelig for investorerne på foreningens kontor senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse.
§ 17	Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:	

		1.	Fremlæggelse af årsrapport herunder ledelsens beretning for det forløbne regnskabsår og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer til godkendelse samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar
		2.	Forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen
		3.	Valg af medlemmer til bestyrelsen
		4.	Valg af revision
		5.	Eventuelt
§ 18	Enhver tilmeldt investor i foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen. Tilmelding skal ske til foreningen senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.		
	Stk. 2	Investorer kan kun udøve stemmeret for de andele, som 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende investors navn i foreningens register over investorer.	
	Stk. 3	De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en afdelings investorer for så vidt angår godkendelse af afdelingens regnskab, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens overflytning, likvidation, fusion eller spaltning samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.	
	Stk. 4	De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklasses investorer for så vidt angår ændring af andelsklassens specifikke karakteristika, andelsklassens likvidation og andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen.	
	Stk. 5	Hver investor har 1 stemme for hver kr. 100 pålydende andele.	
	Stk. 6	Enhver investor har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret. Fuldmagt til bestyrelsen kan ikke gives for længere tid end 1 år og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.	
	Stk. 7	Generalforsamlingen træffer beslutning ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i vedtægternes § 19 nævnte tilfælde.	
	Stk. 8	Der gælder ingen stemmeretsbegrænsning.	
	Stk. 9	Stemmeret kan ikke udøves for de andele, som en afdeling ejer i andre afdelinger i foreningen.	
	Stk. 10	Ingen må foretage lyd- og billedoptagelser på generalforsamlingen uden bestyrelsens udtrykkelige samtykke.	
<b>Ændring af vedtægter, fusion, spaltning og likvidation m.v.</b>			

§ 19	Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om foreningens likvidation eller fusion er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel af de stemmer, der er afgivet, som af den del af formuen, der er repræsenteret på generalforsamlingen.	
	Stk. 2	Beslutning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings likvidation, spaltning, overflytning af en afdeling eller fusion af den ophørende enhed tilkommer på generalforsamlingen afdelingens investorer. Beslutning om ændring af vedtægterne er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, der er afgivet, som af den del af afdelingens formue, der er repræsenteret på generalforsamlingen.
	Stk. 3	Beslutning om ændring af vedtægternes regler for en andelsklasses specifikke karakteristika og en andelsklasses likvidation tilkommer på generalforsamlingen investorer i andelsklassen. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, der er afgivet, som af den del af andelsklassens formue, der er repræsenteret på generalforsamlingen.
	Stk. 4	Beslutning om fusion træffes uanset vedtægternes § 19, stk. 1 for den fortsættende enhed af bestyrelsen.
<b>Bestyrelsen</b>		
§ 20	Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 5 medlemmer.	
	Stk. 2	Bestyrelsen vælger selv sin formand.
	Stk. 3	Hvert år er samtlige bestyrelsesmedlemmer på valg. Genvalg kan finde sted.
	Stk. 4	Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.
	Stk. 5	Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.
	Stk. 6	Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.
§ 21	Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede ledelse af foreningens anliggender, herunder investeringerne til enhver tid.	
	Stk. 2	Bestyrelsen skal sørge for, at foreningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med lovgivningen og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på tilfredsstillende måde.
	Stk. 3	Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør, eller som offentlige myndigheder påbyder. Endvidere er bestyrelsen bemyndiget til at ajourføre bilag til vedtægterne.
	Stk. 4	Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og andelsklasser i nye afdelinger, samt andelsklasser i eksisterende afdelinger, hvor generalforsamlingen tidligere har truffet beslutning om, at

		afdelingen kan opdeles i andelsklasser, og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige, eller som offentlige myndigheder foreskriver.
	Stk. 5	Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere afdelinger eller andelsklasser på et reguleret marked. Det er alene generalforsamlingen, der er bemyndiget til at træffe beslutning om at afnotere en afdeling eller en andelsklasse fra et reguleret marked.
	Stk. 6	Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage foreløbig udlodning i foreningens afdelinger, jf. vedtægternes § 27, stk. 3.
<b>Administration/forvalter</b>		
§ 22	Bestyrelsen skal udpege en forvalter, som har tilladelse til at forvalte alternative investeringsfonde jf. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde § 5, stk. 2. Bestyrelsen kan beslutte at skifte forvalter.	
	Stk. 2	Forvalteren udgør foreningens daglige ledelse.
	Stk. 3	Forvalteren stiller ved henvendelse til foreningens kontor eller på forvalterens hjemmeside de oplysninger samt eventuelle væsentlige ændringer heraf til rådighed, som skal stilles til rådighed for investorer i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62.
<b>Tegningsregler</b>		
§ 23	Foreningen tegnes af:	
	1.	Den samlede bestyrelse, eller
	2.	formanden for foreningen i forening med et bestyrelsesmedlem, eller
	3.	formanden for foreningen i forening med et medlem af direktionen i forvalteren.
	Stk. 2	Bestyrelsen kan meddele prokura.
	Stk. 3	Bestyrelsen træffer beslutning om, hvem der udøver stemmeretten på foreningens finansielle instrumenter.
<b>Omkostninger</b>		
§ 24	Hver af foreningens afdelinger og andelsklasser afholder sine egne omkostninger.	
	Stk. 2	Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger eller andelsklasser, jf. stk. 1.
	Stk. 3	Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne/andelsklasserne under hensyntagen til både deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug i løbet af perioden og til deres formue primo perioden.
	Stk. 4	Såfremt en afdeling eller andelsklasse ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

	Stk. 5	De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, markedsføring og depositar, må for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige 2% af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret.
<b>Depositar</b>		
§ 25		Foreningens finansielle instrumenter skal forvaltes og opbevares af en depositar, som har tilladelse til at være depositar for en kapitalforening. Bestyrelsen træffer beslutning om valg af dirigent og kan beslutte at skifte depositar.
	Stk. 2	Såfremt en afdeling ønsker at investere i finansielle instrumenter i et tredjeland, hvor lovgivningen kræver, at disse instrumenter skal opbevares på en konto eller i et depot hos en lokal enhed, og er der ikke er nogen lokale enheder, der opfylder delegationskravene i § 54, stk. 2, nr. 5, litra b, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., kan delegationen ske, såfremt betingelserne i § 57 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. er opfyldt.
<b>Årsrapport, revision og overskud</b>		
§ 26		Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår aflægger foreningens bestyrelse en årsrapport efter årsregnskabsloven udfyldt med nødvendige tilpasninger til foreningens særlige aktivitet, og som minimum består af en ledelsesberetning og en ledelsespåtegning for foreningen samt et årsregnskab for hver enkelt afdeling, bestående af en balance, en resultatopgørelse og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis. Redegørelse for anvendt regnskabspraksis kan udarbejdes som en fælles redegørelse for afdelingerne. Oplysninger i ledelsesberetningen, som er ens for alle afdelinger i foreningen, kan afgives på foreningsniveau med klar og tydelig angivelse af, at oplysningen er fælles for alle afdelingerne i foreningen.
	Stk. 2	Årsrapporten revideres af mindst en statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen. Revisionen omfatter ikke ledelsesberetningen og de supplerende beretninger, som indgår i årsrapporten.
	Stk. 3	Foreningen kan aflægge årsrapport på engelsk.
§ 27		Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.
	Stk. 2	Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges afdelingens formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.
	Stk. 3	I udloddende afdelinger kan der efter regnskabsårets afslutning, men inden ordinær generalforsamling afholdes, foretages udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Hvis udlodningen undtagelsesvist ikke opfylder reglerne i ligningslovens § 16 C, kan det besluttes at udlodde et yderligere beløb. På den ordinære generalforsamling godkendes størrelsen af udlodningen.
	Stk. 4	Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.

	Stk. 5	I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.
o-o-0-o-o		
		Således vedtaget på bestyrelsesmøde den 17. december 2025

**Bilag 1 til vedtægterne**  
**for**  
**Kapitalforeningen Sparinvest**

**Fortegnelse over godkendte markeder**

Ifølge Finanstilsynets vejledning af 5. januar 2015 om hvilke markeder danske UCITS kan investere på i henhold til § 139 i lov om investeringsforeninger m.v. er følgende markeder godkendt af Finanstilsynet efter lov om investeringsforeninger m.v. § 139:

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (WFE)
- Nasdaq
- Medlemmer af Federation of European Securities Exchanges (FESE)
- Det amerikanske marked for high yield bonds også kaldet OTC-Fixed Income Market

I henhold til Finanstilsynets vejledning af 5. januar 2015 om hvilke markeder danske UCITS kan investere på i henhold til § 139 i lov om investeringsforeninger m.v. vurderes følgende markeder af foreningen, foruden ovennævnte, at leve op til Finanstilsynets retningslinjer:

- London Stock Exchange
- New York Stock Exchange
- Rule 144A udstedelser handlet på det amerikanske OTC-Fixed Income Market, reguleret af FINRA, hvor udstederen enten fremlægger reviderede regnskaber via SEC eller anden offentlig myndighed eller er forpligtet til på anden måde at fremlægge reviderede regnskaber for investorerne.