

**Sparinvest Fund-of-Funds**  
Société d'investissement à capital variable  
69 route d'Esch, L-1470 Luxembourg  
Grand-Duchy of Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 84 451

---

Hermed følger en indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling, hvor det foreslås, at Sparinvest Fund-of-funds («Selskabet»), der er en non-UCITS, foreslås omdannet til en UCITS, der overholder kravene i UCITS Direktivet. Som følge heraf ønsker selskabet at ophøre med at investere i andre fonde, og i stedet investere direkte i værdipapirer. Selskabet ønsker fremover at investere direkte i de samme underliggende værdipapirer som de fonde, som selskabet i dag investerer i, placerer deres midler i. Risikospredningen og investeringsuniverset forbliver uændret, ligesom omkostningsniveauet forbliver det samme. Da "fund-of-funds-investeringen" foreslås ændret til direkte investering, foreslås det samtidig, at selskabet ændrer navn til Sparinvest Asset Allocation. Det er Selskabets vurdering, at forslagernes vedtagelse ikke vil indebære negative konsekvenser for investorerne.

**INDKALDELSE TIL EKSTRAORDINÆR GENERALFORSAMLING I SPARINVEST  
FUND-OF-FUNDS**

Aktionærerne i Selskabet indkaldes hermed til

**EKSTRAORDINÆR GENERALFORSAMLING**

der afholdes hos RBC Dexia Investor Services Bank S.A., 14 Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette den 16. november 2007 kl. 11.30 med følgende dagsorden (i) ændring af Selskabets navn til **Sparinvest Asset Allocation** og (ii) godkendelse af ændringer i Selskabets vedtægter («Vedtægterne») med henblik på at lade Selskabet være omfattet af kapitel I i den luxemburgske lov af 20. december 2002 om Kollektive Investeringsvirksomheder («Loven af 2002») samt godkendelse af andre ændringer.

I henhold til denne dagsorden sættes følgende ændringer til afstemning blandt aktionærerne:

1. Ændring af Selskabets navn til Sparinvest Asset Allocation.
2. Indsættelse af henvisning i Vedtægterne til kapitel I i Loven af 2002 i stedet for henvisning til den luxemburgske lov af 30. marts 1988 om Kollektive Investeringsvirksomheder (loven af 1988 er ophævet og erstattet af Loven af 2002).
3. Ændring af artikel 3, §1 til følgende ordlyd: "Selskabets formål er at placere de til rådighed værende midler i omsættelige værdipapirer og andre likvide finansielle aktiver med henblik på at udbyde forskellige investeringsmuligheder og dermed

4. Ændring af artikel 5, §2 til følgende ordlyd: "Selskabets kapital skal som minimum udgøre enmilliontohundredeoghalvtredstusinde euro (EUR 1.250.000)".
5. Ændring af artikel 5, §§6-8 til følgende ordlyd: "Der kan ved bestyrelsens beslutning udstedes aktier for forskellige Underafdelinger, og provenuet fra udstedelse af aktier i en Underafdeling skal i henhold til Vedtægternes artikel 3 investeres i omsættelige værdipapirer og andre likvide finansielle aktiver svarende til de geografiske områder, brancher og monetære zoner og de former for aktier og pengemarkedspapirer, som bestyrelsen måtte beslutte.

Bestyrelsen har bemyndigelse til at etablere nye Underafdelinger og fastlægge investeringspolitikken for disse Underafdelinger.

Bestyrelsen kan endvidere beslutte at etablere to eller flere klasser ("Klasserne") inden for hver enkelt Underafdeling, hvis aktiver investeres samlet i henhold til den pågældende Underafdelings investeringspolitik, men hvor en særlig salgs- og indløsningsgebyrstruktur, gebyrstruktur, afdækningspolitik, referencevaluta, udlodningspolitik eller andre specifikke forhold gælder for hver enkelt Klasse.

Aktierne skal være og forblive navnenoterede aktier. Dele af navnenoterede aktier udstedes med op til to (2) decimaler".

6. Indsættelse af §§7-9 med følgende ordlyd: "Bestyrelsen har bemyndigelse til at etablere nye Underafdelinger og fastlægge investeringspolitikken for disse Underafdelinger.

Bestyrelsen kan endvidere beslutte at etablere to eller flere klasser ("Klasserne") inden for hver enkelt Underafdeling, hvis aktiver investeres samlet i henhold til den pågældende Underafdelings investeringspolitik, men hvor en særlig salgs- og indløsningsgebyrstruktur, gebyrstruktur, afdækningspolitik, referencevaluta, udlodningspolitik eller andre specifikke forhold gælder for hver enkelt Klasse.

Aktierne skal være og forblive navnenoterede aktier. Dele af navnenoterede aktier udstedes med op til to (2) decimaler".

Yderligere henvisninger til Klasserne indsættes i Vedtægterne på de relevante steder i artikel 17-19 og 25-27, således at etableringen af disse Klasser afspejles.

7. Indsættelse af artikel 5, §11 med følgende ordlyd: "Hvis betaling foretaget af en aktietegner medfører udstedelse af en del af en aktie, skal den person, som er berettiget til denne del, ikke være berettiget til at udøve stemmeret for en sådan del men skal i henhold til Selskabets bestemmelser for beregning af aktiedelev være berettiget til at modtage forholdsmæssigt udbytte eller anden udlodning".
8. Indsættelse af artikel 12, §§3-7 med følgende ordlyd: "Bestyrelsen kan beslutte, at Selskabets investeringer skal foretages (i) i omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er optaget til notering eller handel på et reguleret marked i henhold til Loven af 2002, (ii) i omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som handles på et andet reguleret marked i et medlemsland i EU, som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, (iii) i omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er optaget til notering på en fondsbørs i Øst- eller Vesteuropa, Afrika, de amerikanske kontinenter, Asien, Australien og Oceanien eller handles på et andet reguleret marked i de ovenfor nævnte lande, såfremt det er reguleret, regelmæssigt

arbejdende, anerkendt og offentligt, (iv) i nyligt udstedte omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, såfremt der i betingelserne for udstedelsen indgår et tilsagn om at søge optagelse til notering på en fondsbørs eller et andet reguleret marked som anført ovenfor, og en sådan optagelse opnås inden for et år efter udstedelsen samt (v) i andre værdipapirer, instrumenter eller andre aktiver inden for de rammer, som bestyrelsen fastlægger i overensstemmelse med gældende bestemmelser, og som oplyses i Selskabets salgsmateriale.

Bestyrelsen kan beslutte at investere op til 100% af nettoaktiverne i en Underafdeling, i overensstemmelse med principperne for risikospredning, i forskellige omsættelige værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er udstedt eller garanteret af et medlemsland i EU, af dets lokale myndigheder, af et land uden for EU, såfremt dette godkendes af tilsynsmyndighederne i Luxemburg og oplyses i Selskabets salgsmateriale, eller af et andet medlemsland i OECD eller af offentlige internationale organisationer, hvori en eller flere medlemslande i EU er medlemmer, forudsat at den pågældende Underafdelings værdipapirer omfatter mindst seks forskellige udstedelser, og at værdipapirerne fra en enkelt udstedelse ikke udgør mere end 30% af Underafdelingens samlede nettoaktiver.

Selskabets bestyrelse kan beslutte, at Selskabets investeringer skal foretages i afledte finansielle instrumenter, herunder tilsvarende instrumenter der afregnes kontant, som handles på et reguleret marked som anført i Loven af 2002, og/eller unoterede afledte finansielle instrumenter, såfremt det underliggende består af instrumenter, der er omfattet af §41, stk. 1 i Loven af 2002, finansielle indeks, renter, valutakurser og valutaer, hvori Selskabet kan investere i henhold til dets investeringsformål som oplyst i dets salgsmateriale.

Bestyrelsen kan beslutte, at en Underafdelings investeringer skal foretages med det formål at følge et bestemt aktie- eller obligationsindeks, såfremt det pågældende indeks er anerkendt af tilsynsmyndighederne i Luxemburg på den baggrund, at det er tilstrækkeligt diversificeret, repræsenterer en passende benchmark eller markedet, til hvilket det refererer, og offentliggøres på passende vis.

Selskabet vil ikke investere mere end 10% af nettoaktiverne i en Underafdeling i kollektive investeringsvirksomheder som defineret i §41(e) i Loven af 2002, med mindre den pågældende Underafdelings investeringspolitik specifikt giver tilladelse hertil, og dette oplyses i Selskabets salgsmateriale".

9. Indsættelse af artikel 15, §2 med følgende ordlyd: "Selskabet kan udpege et administrationsselskab underlagt afsnit 13 i Loven af 2002 til at levere ydelser af administrativ karakter som beskrevet i §77, stk. 2 i Loven af 2002. Udpegelsen og tilbagekaldelsen af Selskabets serviceleverandører, herunder et eventuelt administrationsselskab, besluttet af Selskabets bestyrelse med et flertal af de tilstedeværende eller repræsenterede bestyrelsesmedlemmer".
10. Ændring af artikel 19, §2 ved indsættelse af "to gange månedligt" i stedet for "en gang månedligt".
11. Indsættelse af artikel 19, §3 med følgende ordlyd: "Den bogførte værdi pr. aktie i hver enkelt Klasse (den "Bogførte Værdi pr. aktie") angives i den respektive Klasses referencevaluta som et pr.-aktie-tal og opgøres på Værdiansættelsesdagen (som defineret nedenfor) ved at dividere værdien af de af Underafdelingens aktiver, som kan henføres til den pågældende Klasse, minus de af Underafdelingens gældsforpligtelser, som kan henføres til den pågældende Klasse, med antallet af udestående aktier i Klassen på Værdiansættelsesdagen. Den Bogførte Værdi pr.

aktie i hver enkelt Klasse kan rundes op eller ned til nærmeste to decimaler af den pågældende aktieklasses referencevaluta”.

12. Ændring af artikel 23 til følgende ordlyd: “Den ordinære generalforsamling beslutter, hvorledes Selskabets overskud (inkl. netto realiserede kursgevinster) skal fordeles og kan fra tid til anden deklarerere eller bemyndige bestyrelsen til at deklarerere udbytte, dog forudsat at Selskabets mindstekapital ikke falder til under enmilliontohundredeoghalvtredstusinde euro (EUR 1.250.000) eller det tilsvarende beløb i en anden valuta. Der kan også udbetales udbytte af ikke realiserede nettotab. For hver Klasse eller Klasser af aktier, der er berettiget til udbytte, kan bestyrelsen beslutte at udlodde foreløbigt udbytte i overensstemmelse med lovgivningens bestemmelser. Deklarerede udbytter udbetales i den pågældende Klasses valuta på udbetalingsdagen eller i aktier i Selskabet og udbetales på det sted og det tidspunkt, som bestyrelsen måtte beslutte”.
13. Opdeling af artikel 24 i 4 artikler, 24-27, med følgende overskrifter:

Art. 24. Opløsning af Selskabet

Art. 25. Nedlæggelse af en Underafdeling eller en Klasse af aktier

Art. 26. Sammenlægning af Underafdelinger eller Klasser af aktier

Art. 27. Bidrag til en anden investeringsforening.

Hvis ovenstående ændringer godkendes af aktionærerne, træder de i kraft den 6. december 2007.

De fuldstændige forslag fremlægges til eftersyn for Selskabets aktionærer på Selskabets kontor, hvor kopi af forslagene også kan rekvireres.

For at generalforsamlingen er beslutningsdygtig, kræves, at mindst halvdelen af de udestående aktier er repræsenteret, og til vedtagelse af dagsordenens forslag kræves, at mindst to tredjedele af de repræsenterede aktier stemmer for forslagene.

Aktionærer, som ikke kan være til stede på generalforsamlingen, kan rekvirere en fuldmagtsblanket på Selskabets kontor. Fuldmagten er kun gyldig, hvis blanketten sammen med dokumentation for ejendomsret til aktierne er Selskabets kontaktperson, Mrs. Stéphanie Marchand, RBC Dexia Investor Services Bank S.A, 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, i hænde senest 48 timer før generalforsamlingens begyndelse. Henvendelse til Selskabets kontaktperson kan ske på tlf. (+352) 25061.

Luxemburg, den 6. november 2007.