

Fusionsplan og fusionsredegørelse

Afdelingerne

Euroland

SE-nr. 21 10 77 00, FT-nr. 11040-11
ISIN: DK0010248335
(ophørende afdeling)

og

Europa

SE-nr. 10 26 21 86, FT-nr. 11040-06
ISIN: DK0015323406
(fortsættende afdeling)

begge i

Investeringsforeningen Sydinvest
CVR-nr.: 24 26 05 34, FT-nr.: 11040

under forvaltning i investeringsforvaltningsselskabet

Sydinvest Administration A/S
CVR-nr. 21 27 40 03, FT-nr. 17103
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

foreslås fusioneret

Indholdsfortegnelse

Indledning	3
Fusionsredegørelse	4
Fusionsplan	6
Bilagsfortegnelse	10

Indledning

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Sydinvest har den 23. februar 2012 besluttet at stille forslag til generalforsamlingen om at fusionere afdeling Euroland med afdeling Europa. Bestyrelsen foreslår at gennemføre fusionen med afdeling Europa som den fortsættende afdeling.

Som grundlag for fusionen har bestyrelsen udarbejdet denne fusionsplan og fusionsredegørelse i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. § 101, stk. 1 og bekendtgørelse om fusion og spaltning af investeringsforeninger mv. (I det følgende benævnt hhv. *LIF* og *fusionsbekendtgørelsen*).

Ved fusion skal den ophørende afdelings aktiver og forpligtelser som helhed overdrages til den fortsættende afdeling, og medlemmerne i den ophørende afdeling skal have ombyttet deres andele med andele i den fortsættende afdeling, jf. LIF § 101, stk. 3 og 4. Det betyder, at afdeling Euroland overdrager sine aktiver og forpligtelser som helhed til afdeling Europa mod vederlag til medlemmerne i afdeling Euroland. Vederlaget udgør andele i afdeling Europa, jf. nærmere nedenfor.

Afdeling Europa benævnes herefter *fortsættende afdeling*, og afdeling Euroland benævnes *ophørende afdeling*.

Fusionsredegørelse

Bestyrelsen har udarbejdet følgende fusionsredegørelse i henhold til fusionsbekendtgørelsens § 4.

Baggrunden for fusionen

Tankerne bag lanceringen af Sydinvest Euroland i januar 1999 var, at indførelsen af euroen ville skabe nogle rammer, som virksomhederne inden for det nyetablerede valutaområde kunne profitere af. Fraværet af valutakursusikkerhed skulle være den katalyserende faktor, som skulle fremme den europæiske restruktureringsproces på virksomhedsniveau, som indtil da havde været kendetegnet ved meget lidt handling i sammenligning med eksempelvis den amerikanske udvikling. Den fælles valuta skulle lægge et yderligere pres på en harmonisering af den økonomiske politik. Stabilitetspagten, som på papiret skulle garantere en større fiskal disciplin, og en europæisk centralbank med en målsætning om lav inflation skulle trække i retning af en lav rente, som skulle skabe et optimalt udgangspunkt for et investeringsdrevet opsving. Investering i ny teknologi skulle skabe produktivitetsforbedringer, som skulle afløse tidligere tiders kompetitive devalueringer. Den efterfølgende udvikling med et problemhærgeret Sydeuropa har vist, at landene og virksomhederne kun i begrænset omfang har udnyttet de forbedrede rammer, som euroen på mange områder har skabt. Flere end 13 år med euroen har vist, at restruktureringsprocessen er blevet ledt af sporet, hvorved det væsentligste argument for at have Sydinvest Euroland samtidig med Sydinvest Europa er blevet voldsomt svækket. Kursfald i afdelingen og svigtende investorinteresse har ført til, at formuen i Sydinvest Euroland har været faldende. Ved at sammenlægge de to afdelinger opnås en større samlet formue og mulighed for at fortsætte investeringerne med en investeringspolitik, der på mange punkter er sammenfaldende.

Forskel i investeringspolitik mellem den ophørende og fortsættende afdeling

Forskellen i investeringspolitik mellem de to afdelinger består udelukkende i det geografiske område af Europa, som afdelingerne investerer i. Denne forskel er gradvis blevet mindre siden etableringen af Sydinvest Euroland i januar 1999. Dengang var der 11 lande, som havde indført euroen som valuta, hvor der i dag er tale om 17 lande, og der er flere på vej. Aktiemarkederne i UK, Schweiz og Sverige er de største aktiemarkeder, som indgår i investeringsuniverset for Sydinvest Europa, men ikke i Sydinvest Euroland. Sektormæssigt er der også forskelle, idet en sektor som farmaci fylder relativt mere, og en sektor som cyklisk forbrug relativt mindre i Sydinvest Europa i sammenligning med Sydinvest Euroland.

Forskel i risikoen ved investering den ophørende og den fortsættende afdeling

Risikoprofilen i såvel den ophørende som den fortsættende afdeling vurderes at være høj. Begge afdelinger er risikoklassificeret i kategori 6 i Central investorinformation og er derfor risikomæssigt meget lig hinanden. Den væsentligste forskel mellem de to afdelinger er, at afkastet i Sydinvest Euroland under antagelse af et fast ombytningsforhold mellem euro og kroner kun påvirkes af udviklingen i aktiekurserne. Afkastet i Sydinvest Europa påvirkes også for de lande, som ikke har indført euroen af, af udviklingen i valutakurserne. Man ser ofte, at der er en negativ sammenhæng mellem udviklingen i valutakurserne og aktiemarkederne, hvorfor dette forhold ofte er med til at reducere risikoen målt ved udsvingene i indre værdi. Det afspejler sig også i, at

standardafvigelsen på afkastet er højere i Sydinvest Euroland i sammenligning med Sydinvest Europa.

Forskel i omkostningsniveau mellem den ophørende og den fortsættende afdeling
Omkostningsniveauet i den fortsættende og den ophørende afdeling har i de seneste fem år stort set været det samme.

Omkostningsprocent	2007	2008	2009	2010	2011
Euroland	1,07	1,18	1,19	1,27	1,22
Europa	1,08	1,15	1,18	1,24	1,19

Vederlag til medlemmerne i den ophørende afdeling

Vederlaget for andele i den ophørende afdeling er andele i den fortsættende afdeling og eventuelt et kontantbeløb. Medlemmerne i den ophørende afdeling får i forbindelse med fusionen ombyttet deres andele i afdelingen med andele i den fortsættende afdeling. Ombytningen sker på grundlag af den indre værdi af de fusionerende afdelinger opgjort i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger mv.

Der vil endvidere i forbindelse med fusionen pga. skattereglerne ske udlodning af alle udlokningspligtige indkomster i den ophørende afdeling, dækkende perioden fra årets begyndelse til fusionstidspunktet.

Antallet af andele, som medlemmerne i den ophørende afdeling modtager i den fortsættende afdeling, afhænger af forholdet mellem den indre værdi pr. afdelingsandel i den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling pr. opgørelsestidspunktet, jf. nærmere nedenfor i afsnittet "Opgørelses- og ombytningstidspunkt".

De nye andele i den fortsættende afdeling giver ret til udbytte for regnskabsåret 2012. Andre rettigheder knyttet til foreningsandelene opnås ved fusionens gennemførelse.

Når ombytningsforholdet er beregnet skal en uafhængig statsautoriseret revisor udarbejde en erklæring om ombytningsforhold mv., jf. fusionsbekendtgørelsens § 9, stk. 1.

Ved ombytningen kan der eventuelt være overskydende beløb som følge af, at andele i den fortsættende afdeling udstedes i styk á kr. 100. Det overskydende kontantbeløb bliver udbetalt til de enkelte medlemmer.

Udbetalte overskydende beløb er skattepligtige efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Fusionsplan

Bestyrelsen har oprettet følgende fusionsplan i henhold til LIF § 101, stk. 1 og fusionsbekendtgørelsens § 3.

De fusionerende enheders navne

Afdeling Europa i Investeringsforeningen Sydinvest fusioneres med afdeling Euroland i samme forening. Efter fusionen fortsætter Europa, og Euroland ophører.

Hverken den ophørende eller den fortsættende afdeling har binavne. Den ophørende afdelings navn vil ikke indgå som binavn i den fortsættende afdeling. Der optages ikke binavne for den fortsættende afdeling i forbindelse med fusionen.

Hjemsted og stiftelsestidspunkt

Den ophørende afdeling blev etableret 29. januar 1999. Afdelingen har hjemsted i Aabenraa Kommune.

Den fortsættende afdeling blev etableret 1. maj 1986. Afdelingen har hjemsted i Aabenraa Kommune.

Vederlaget til medlemmerne i den ophørende afdeling

Se afsnittet "Vederlaget til medlemmerne i den ophørende afdeling" ovenfor i fusionsredegørelsen.

Opgørelses- og ombytningstidspunktet

Ombytning af andele forventes at ske på grundlag af afdelingernes officielle indre værdier den 28. august 2012. Nogle dage efter dette tidspunkt vil den ophørende afdelings andele blive ombyttet med andele i den fortsættende afdeling i medlemmernes værdipapirdepoter.

Såfremt Finanstilsynets godkendelse eller revisors erklæring iht. fusionsbekendtgørelsens § 9 endnu ikke foreligger på det angivne tidspunkt, er bestyrelsen berettiget til at fastsætte en ny dato for ombytning. Bestyrelsen er ligeledes berettiget til at fastsætte et nyt opgørelsestidspunkt. Det nye opgørelses- og ombytningstidspunkt bliver offentliggjort på afdelingernes hjemmeside.

Ombytning af andele i den ophørende afdeling sker på Sydinvest Administration A/S's foranstaltning ved registrering i Værdipapircentralen.

Regnskabsmæssig overgang

Den ophørende afdelings rettigheder og forpligtelser skal regnskabsmæssigt anses for overgået til den fortsættende afdeling, når Finanstilsynet har godkendt den af generalforsamlingen vedtagne fusion, ombytningen har fundet sted og revisor har afgivet erklæring om ombytningsforholdet, jf. fusionsbekendtgørelsens § 9, stk. 1.

Rettigheder i den fortsættende afdeling

Efter medlemmerne i den ophørende afdeling har fået ombyttet deres andele til andele i den fortsættende afdeling får disse medlemmer rettigheder i den fortsættende afdeling. Alle rettigheder i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. og foreningens vedtægter tilkommer disse nye medlemmer af den fortsættende afdeling, når Finanstilsynet har godkendt den af generalforsamlingen vedtagne fusion, ombytning har fundet sted og revisor har afgivet erklæring om ombytningsforholdet, jf. fusionsbekendtgørelsens § 9, stk. 1.

Skattemæssige konsekvenser for medlemmer i den ophørende afdeling

Fusionen forudsættes gennemført som en skattepligtig fusion med skattemæssig retsvirkning pr. ombytningstidspunktet som nævnt ovenfor. Fra dette tidspunkt anses aktiver og forpligtelser for den ophørende afdeling i skattemæssig henseende for overgået til den fortsættende afdeling. Skattemæssigt betragtes fusionen som om medlemmer i den ophørende afdeling på ombytningstidspunktet sælger deres andele i den ophørende afdeling og samtidig køber de andele i den fortsættende afdeling som de får i bytte. Den ophørende afdelings medlemmer vil således blive beskattet som om andelene i den ophørende afdeling blev solgt. Samtidig vil kursværdien for de andele i den fortsættende afdeling disse medlemmer får i bytte blive brugt som skattemæssig anskaffelsesværdi for de modtagne beviser.

Der kan eventuelt blive overskydende beløb i forbindelse med ombytningen af andele, som følge af, at andelene i den fortsættende afdeling er på 100 kroner nominelt, og der kun kan opbevares hele andele. Sådanne overskydende beløb bliver udbetalt kontant til de enkelte medlemmer og er skattepligtige efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Endvidere vil der ske udlodning af skattepligtige indkomster i den ophørende afdeling. Se afsnittet "Vederlag til medlemmerne i den ophørende afdeling" ovenfor.

Vedtægtsændringer

Fusionen giver anledning til at afsnittet om den ophørende afdeling udgår af foreningens vedtægter. Udkast til ny vedtægt med markerede ændringer vedlægges.

Tidspunkt for generalforsamling

Forslaget om fusion fremlægges på foreningens ordinære generalforsamling den 17. april 2012. Såfremt generalforsamlingen vedtager forslaget om fusion uden at halvdelen af foreningens formue er repræsenteret, jf. foreningens vedtægter § 16, bliver der indkaldt til ekstraordinær generalforsamling der forventes afholdt den 21. maj 2012.

Kreditorernes stilling i den ophørende afdeling

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab har som uvildige vurderingsmænd afgivet erklæring om kreditorernes stilling, jf. fusionsbekendtgørelsens § 5. Erklæringen er vedlagt dette dokument som bilag 2.

Dokumenter stilles til rådighed for medlemmerne og offentliggørelse

Sydinvest Administration A/S vil som foreningens investeringsforvaltningsselskab på vegne af foreningen senest 4 uger før den planlagte generalforsamling offentliggøre nedennævnte dokumenter på foreningens hjemmeside, og indrykke en meddelelse i Statstidende om, at dokumenterne er fremlagt på Sydinvest Administration A/S's kontor og på foreningens hjemmeside:

- Denne fusionsplan og fusionsredegørelse
- Vurderingsmandens erklæring om kreditorernes stilling, jf. fusionsbekendtgørelsens § 5
- Seneste årsrapporter for de fusionerende afdelinger
- Udkast til ny vedtægt med markerede ændringer

Foreningens hjemmeside er www.sydinvest.dk

Betingelser for at gennemføre fusionen:

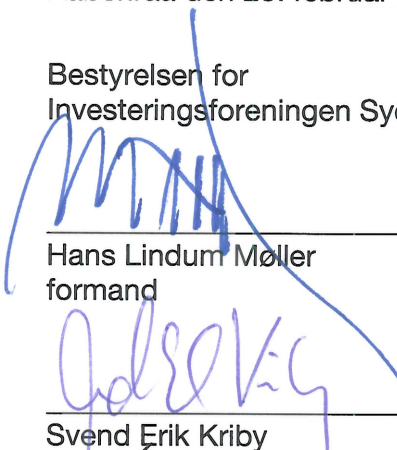
Fusionen gennemføres såfremt

- fusionen vedtages på foreningens generalforsamling, samt efter behov på en efterfølgende ekstraordinær generalforsamling,
- Finanstilsynet godkender fusionen, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 101, stk. 2, og
- den uafhængige revisor, når ombytningsforholdet er beregnet, udarbejder erklæring om ombytningsforhold mv., jf. fusionsbekendtgørelsens § 9, stk.1 og indsender kopi af denne til Finanstilsynet.

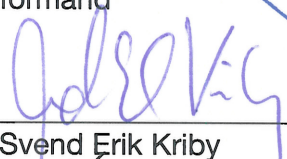
Såfremt generalforsamlingen endeligt vedtager at gennemføre fusionen, anmoder Sydinvest Administration A/S, på vegne af foreningen Finanstilsynet, om at godkende fusionen. Bestyrelsen i foreningen forbeholder sig ret til at foretage sådanne ændringer af fusionsplanen og -redegørelsen, som er nødvendige i henhold til lovgivningen for at opnå Finanstilsynets godkendelse. Sydinvest Administration A/S anmoder endvidere en statsautoriseret revisor om at afgive erklæring om ombytningsforhold mv., jf. fusionsbekendtgørelsens § 9, stk. 1.

Aabenraa den 23. februar 2012

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Sydinvest



Hans Lindum Møller
formand



Svend Erik Kriby



Hanne Harmsen



Niels Therkelsen
næstformand



Peter Christian Jørgensen

Bilagsfortegnelse

- Bilag 1 Seneste årsrapporter for den ophørende og den fortsættende afdeling
- Bilag 2 Vurderingsmændenes erklæring om kreditorernes stilling i den ophørende afdeling, jf. fusionsbekendtgørelsens § 5
- Bilag 3 Udkast til ny vedtægt med markerede ændringer