

## Fusionsplan og fusionsredegørelse

Afdelingerne

**Globale Indeksobligationer**

SE-nr. 32544991, FT-nr. 11040-33

ISIN: DK0060446383

(ophørende afdeling)

og

**International**

SE-nr. 13180687, FT-nr. 11040-04

ISIN: DK0010140805

(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 8. januar 2015 besluttet at stille forslag til generalforsamlingen om at fusionere afdeling Globale Indeksobligationer med afdeling International. Bestyrelsen foreslår at gennemføre fusionen med afdeling International som den fortsættende afdeling.

Som grundlag for fusionen har bestyrelsen udarbejdet denne fusionsplan og fusionsredegørelse i henhold til lov nr. 597/2013 om investeringsforeninger m.v. § 119, stk. 1 med senere ændringer og bekendtgørelse nr. 681/2014 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v. (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 investorerne 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 Globale Indeksobligationer overdrager sine aktiver og forpligtelser som helhed til afdeling International mod vederlag til investorerne i afdeling Globale Indeksobligationer. Vederlaget udgør andele i afdeling International, jf. nærmere nedenfor.

Afdeling International benævnes herefter *fortsættende afdeling*, og afdeling Globale Indeksobligationer benævnes *ophørende afdeling*.

## Fusionsredegørelse

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

### Baggrunden for fusionen

Globale Indeksobligationer blev lanceret i september 2012. Ved lanceringen af afdelingen var der en rimelig interesse for afdelingen. Efterfølgende er interessen faldet bl.a. som følge af en fortsat meget lav inflation i store dele af verden. Det er vurderingen, at omkostningerne til administration samt vedligeholdelse af viden inden for området ikke står mål med en formue, som aktuelt er reduceret til ca. DKK 50 mio. og med udsigt til fortsat fald.

Fusion af den ophørende afdeling ind i den fortsættende afdeling vil under forudsætning af, at investorerne vælger at forblive i den fortsættende afdeling, øge formuen i denne med DKK 50 mio. til ca. DKK 510 mio. og der bliver en afdeling mindre at administrere.

### Forskelle i investeringspolitikker for afdeling Globale Indeksobligationer og den fortsættende afdeling International

Der er to væsentlige forskelle på investeringsprofilen for den eksisterende afdeling og den fortsættende. Den ene forskel er, at afdeling Globale Indeksobligationer investerer i indeksobligationer udstedt af stater, hvor afdeling International primært investerer i nominelt forrentede obligationer udstedt af stater. Den anden forskel vedrører valutastrategien i afdelingerne. Afdeling Globale Indeksobligationer har enten direkte eller gennem valutaafdækning mindst 90 % af sin valutaeksponering i danske kroner eller euro. Der er ikke nogen begrænsninger på valutaeksponeringen i afdeling International, som principielt kan have en valutaeksponering på 0 % i danske kroner eller euro. Afkastet i afdeling International er derfor meget afhængigt af bevægelserne i valutakurserne, hvilket i et væsentligt mindre omfang er tilfældet for afdeling Globale Indeksobligationer.

### Forskel i risikoen ved investering i afdeling Globale Indeksobligationer og den fortsættende afdeling International

Vurderet på risikoklassificeringen i Central investormation for de to afdelinger er afdeling International i risikoklasse 4 mere risikabel end afdeling Globale Indeksobligationer, som befinder sig i risikoklasse 3. Denne klassificering baserer sig på en investeringshorisont på fem år. Målt på standardafvigelsen på afdelingernes afkast det seneste år forholder det sig modsat, idet standardafvigelsen for afdeling Globale Indeksobligationer befinder sig på 4,75 %, og standardafvigelsen for den samme periode for afdeling International befinder sig på 3,66 %. Den væsentligste forskel i risikoen for de to afdelinger knytter sig til den valutariske udvikling jf. ovenfor. Afdeling International er betydeligt mere udsat for ændringer i valutakurserne overfor danske kroner og euro end afdeling Globale Indeksobligationer. Begge afdelinger er følsomme overfor ændringer i renteniveauet, hvor man dog skal være opmærksom på, at følsomheden for afdeling Globale Indeksobligationer især knytter sig til ændringer i realrenterne.

## Forskel i omkostningsniveau mellem den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling

Omkostningsniveauet i de fusionerende afdelinger for de seneste fem år fremgår af tabellen nedenfor. Den fortsættende afdeling har haft et lavere omkostningsniveau end den ophørende afdeling. Omkostningsniveauet for den fortsættende afdeling forventes at fortsætte på samme niveau som hidtil.

Omkostningsprocent	2009	2010	2011	2012	2013
Globale Indeksobligationer <sup>1)</sup>	-	-	-	0,31	0,98
International	0,66	0,63	0,64	0,73	0,72

1) Første omkostningsprocent er for perioden 17. september 2012 til 31. december 2012

## Vederlag til investorerne i den ophørende afdeling

Vederlaget for andele i den ophørende afdeling er andele i den fortsættende afdeling og eventuelt et overskydende kontantbeløb. Investorerne 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 m.v. Den indre værdi beregnes som angivet i § 2, stk. 4 i bekendtgørelse nr. 757/2014 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.

Der vil endvidere i forbindelse med fusionen på grund af skattereglerne ske udlodning af alle udlodningspligtige indkomster i den ophørende afdeling, dækkende perioden fra årets begyndelse til fusionstidspunktet. Det betyder, at investorerne i den ophørende afdeling i forbindelse med fusionen modtager udbytte for perioden fra 1. januar 2015 til opgørelsestidspunktet jf. nærmere nedenfor i afsnittet "Opgørelses- og ombytningstidspunkt".

Antallet af andele, som investorerne 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 2015. Andre rettigheder knyttet til foreningsandelene opnås ved fusionens gennemførelse.

Når ombytningsforholdet er beregnet skal en uafhængig statsautoriseret revisor udarbejde en erklæring om ombytningsforhold m.v., 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 investorer.

Udbetalte overskydende beløb er skattepligtige efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

## Fusionsplan

Bestyrelsen har oprettet følgende fusionsplan i henhold til LIF § 119, stk. 1 og fusionsbekendtgørelsens § 3.

### De fusionerende enheders navne

Afdeling Globale Indeksobligationer i Investeringsforeningen Sydinvest fusioneres med afdeling International i samme forening. Efter fusionen fortsætter afdeling International, og afdeling Globale Indeksobligationer ophører.

Hverken den ophørende eller den fortsættende afdeling har binavne. Der optages ikke binavne for den fortsættende afdeling i forbindelse med fusionen.

### Hjemsted og stiftelsestidspunkt

Den ophørende afdeling blev etableret 17.09.2012. Afdelingens har hjemsted i Aabenraa Kommune.

Den fortsættende afdeling blev etableret 02.10.1989. Afdelingen har hjemsted i Aabenraa Kommune.

### Vederlaget til investorerne i den ophørende afdeling

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

### Opgørelses- og ombytningstidspunktet

Ombytning af andele forventes at ske på grundlag af afdelingernes officielle indre værdier den 22. maj 2015. Nogle dage efter dette tidspunkt vil den ophørende afdelings andele blive ombyttet med andele i den fortsættende afdeling i investorernes 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.

I den fortsættende afdelings årsrapport for 2015 skal der i henhold til gældende regler i bekendtgørelse nr. 1043/2009 om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger mv. i en note gives relevante oplysninger om den ophørende afdeling i perioden fra 1. januar 2015 til ombytningstidspunktet.

## Rettigheder i den fortsættende afdeling

Efter investorerne i den ophørende afdeling har fået ombyttet deres andele til andele i den fortsættende afdeling, får disse investorer rettigheder i den fortsættende afdeling. Alle rettigheder i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. og foreningens vedtægter tilkommer disse nye investorer 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 investorer 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 investorerne 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 investorer vil således blive beskattet, som om andelene i den ophørende afdeling blev solgt. Samtidig vil kursværdien for de andele i den fortsættende afdeling, disse investorer 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 investorer i den ophørende afdeling 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 forventes fremlagt på foreningens ordinære generalforsamling den 23. marts 2015.

## Kreditorernes stilling i den ophørende afdeling

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab 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 investorerne 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.

Dokumenter der offentliggøres 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](http://www.sydinvest.dk)



Betingelser for at gennemføre fusionen:

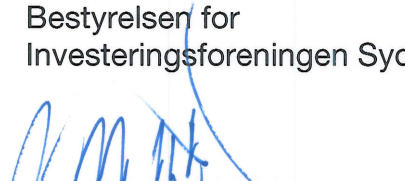
Fusionen gennemføres såfremt:

- fusionen vedtages på foreningens generalforsamling,
- Finanstilsynet godkender fusionen, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 119, stk. 2, og
- den uafhængige revisor, når ombytningsforholdet er beregnet, udarbejder erklæring om ombytningsforhold m.v., 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 m.v., jf. fusionsbekendtgørelsens § 9, stk. 1.

Aabenraa den 8. januar 2015

Bestyrelsen for  
Investeringsforeningen Sydinvest

  
\_\_\_\_\_  
Hans Lindurn Møller  
formand

  
\_\_\_\_\_  
Svend Erik Kriby

  
\_\_\_\_\_  
Linda Sandris Larsen

\_\_\_\_\_  
Niels Therkelsen  
næstformand

  
\_\_\_\_\_  
Peter Christian Jørgensen

## Bilagsfortegnelse

- Bilag 1 Seneste årsrapport 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