

Fusionsplan og fusionsredegørelse

Afdelingerne

Afrika KL

ISIN: DK0060049708

FT-nr. 11040-27, SE-nr. 29386293

(ophørende afdeling)

og

Globale EM-Aktier KL

ISIN: DK0060499663

FT-nr. 11040-35, SE-nr. 33491646

(fortsættende afdeling)

begge i

Investeringsforeningen Sydinvest

CVR-nr.: 24260534, FT-nr.: 11040

der begge er forvaltet hos investeringsforvaltningsselskabet

Syd Fund Management A/S

CVR-nr. 21 27 40 03, FT-nr. 17103

Peberlyk 4, 6200 Aabenraa, Danmark

foreslås fusioneret med Globale EM-Aktier KL som den fortsættende afdeling.

Indholdsfortegnelse

Indledning	3
Fusionsredegørelse	4
Fusionsplan	6
Karakteristika for den fortsættende afdeling	9
Bilagsfortegnelse	10

Indledning

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Sydinvest har besluttet at stille forslag til en ekstraordinær generalforsamling om at fusionere afdeling Afrika KL med afdeling Globale EM-Aktier KL. Bestyrelsen foreslår at gennemføre fusionen med afdeling Globale EM-Aktier KL 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 § 119, stk. 4 og 5. Det betyder, at afdeling Afrika KL overdrager sine aktiver og forpligtelser som helhed til afdeling Globale EM-Aktier KL mod vederlag til investorerne i afdeling Afrika KL. Vederlaget udgør andele i afdeling Globale EM-Aktier KL, jf. nærmere nedenfor.

Afdeling Globale EM-Aktier KL benævnes herefter *fortsættende afdeling*, og afdeling Afrika KL benævnes *ophørende afdeling*.

Fusionsredegørelse

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

Baggrunden for fusionen

Afrika KL blev lanceret i oktober 2006. Afdelingen har i de seneste tre kalenderår præsteret en underperformance i forhold til sit benchmark. Specielt i 2014 og 2016 har performance været dårlig. Hertil kommer, at formuen i afdelingen er faldet støt fra 2014 til dd. Afdelingens formue er på nuværende tidspunkt reduceret til kun at udgøre ca. 99 mio. kr. En sådan formue er i praksis for lille til at fortsætte den hidtidige aktive styring af afdelingen. Samtidig har markedsforholdene ændret sig på de markeder, der opereres på, således at likviditeten er blevet forringet. Især Egypten og Nigeria har været hårdt ramt.

Globale EM-Aktier KL har i sin levetid siden etableringen i september 2013 og i perioden frem klaret sig væsentlig bedre, og også bedre end sit benchmark.

Forventningerne er ikke, at Afrika KL absolut eller relativt vil klare sig bedre end Globale EM-Aktier KL fremadrettet. Dette støttes på, at interessen for regionale Emerging Markets-afdelinger - som Afrika KL - har været faldende i en længere periode, og at der ikke er tegn på, at dette billede vil ændre sig markant de kommende år. Tendensen til faldende formue, som er konstateret i Afrika KL, har ikke været set i de bredere EM-Aktie-afdelinger, hvor efterspørgslen fra investorerne har været bedre.

Forskelle i investeringspolitikker for den ophørende afdeling Afrika KL og den fortsættende afdeling Globale EM-Aktier KL

Forskellene i investeringspolitikkerne knytter sig til investeringsuniverserne for henholdsvis Afrika KL og Globale EM-Aktier KL. Førstnævnte investerer udelukkende i afrikanske aktier, hvorimod Globale EM-Aktier KL investerer globalt i aktier i selskaber fra Emerging Markets og Frontier-Markets. Begge anvender en top-down approach, men anvender forskellige benchmark.

Forskel i risikoen ved investering i den ophørende afdeling Afrika KL og den fortsættende afdeling Globale EM-Aktier KL

Risikoprofilen i såvel den ophørende afdeling som i den fortsættende afdeling vurderes at være høj. Den ophørende afdeling og den fortsættende er begge risikoklassificeret i kategori 6 på risikoindikatoren i Central Investorinformation. Denne klassificering baserer sig på en investeringshorisont på fem år for begge afdelinger. Det er derfor vurderingen, at der ikke er væsentlig forskel i risikoen i den ophørende og i den fortsættende afdeling.

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 ophørende afdeling har et højere omkostningsniveau baseret på de seneste tre år. Omkostningsniveauet for den fortsættende afdeling forventes at fortsætte på nogenlunde samme niveau som i 2016.

Omkostningsprocent	2012	2013	2014	2015	2016
Afrika KL	1,91	1,70	1,76	1,85	1,89
Globale EM-Aktier KL ¹⁾	-	0,42	1,50	1,55	1,68

1) Første omkostningsprocent er for en periode, som kan være længere eller kortere end et år.

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 2017 til opgørelsestidspunktet jf. nærmere nedenfor i afsnittet "Opgørelses- og ombytningsstidspunkt".

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 ombytningsstidspunkt".

De nye andele i den fortsættende afdeling giver ret til udbytte for regnskabsåret 2017. 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 Afrika KL i Investeringsforeningen Sydinvest fusioneres med afdeling Globale EM-Aktier KL i samme forening. Efter fusionen fortsætter afdeling Globale EM-Aktier KL og afdeling Afrika KL ophører.

Både den ophørende og den fortsættende afdeling har binavne. Afrika KL har således binavn Africa Equities som binavn, og Globale EM-Aktier KL har binavn Global EM Equities. Binavnet for den fortsættende afdeling, Global EM Equities, bibeholdes i forbindelse med fusionen.

Hjemsted og stiftelsestidspunkt

Den ophørende afdeling blev etableret 26.11.2006. Afdelingens har hjemsted i Aabenraa Kommune.

Den fortsættende afdeling blev etableret 30.09.2013. 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 9. juni 2017. Nogle dage efter dette tidspunkt vil den ophørende afdelings andele blive ombyttet med andele i den fortsættende afdeling i investorernes værdipapirdepoter.

Forventet tidsplan for fusionen:

6. marts 2017	Bestyrelsen foreslår fusion
12. april 2017	Ekstraordinær generalforsamling
15. juni 2017	Ombytning sker i investorers depot på grundlag af værdier opgjort pr. 9. juni 2017

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 Syd Fund Management 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 den ekstraordinære generalforsamling vedtagne fusion, ombytningen har fundet sted, og revisor har afgivet erklæring om ombytningsforholdet, jf. fusionsbekendtgørelsens § 9, stk. 1.

I den fortsættende afdelings årsrapport for 2017 skal der i henhold til gældende regler i bekendtgørelse nr. 316/2016 (med efterfølgende ændring jfr. bkg. 592/2016) om finansielle rapporter for danske UCITS, i en note gives relevante oplysninger om den ophørende afdeling i perioden fra 1. januar 2017 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 den ekstraordinære generalforsamling 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 et overskydende beløb i forbindelse med ombytningen af andele som følge af, at andelene i de fusionerende afdelinger er på 100 kroner nominelt, men indre værdi for den ophørende og den fortsættende afdeling er forskellige, 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 ekstraordinær generalforsamling

Forslaget om fusion forventes fremlagt på foreningens ekstraordinære generalforsamling den 12. april 2017.

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

Syd Fund Management A/S vil som foreningens investeringsforvaltningsselskab på vegne af foreningen senest 4 uger før den planlagte ekstraordinære generalforsamling offentliggøre nedennævnte dokumenter på foreningens hjemmeside og indrykke en meddelelse i Statstidende om, at dokumenterne er fremlagt på Syd Fund Management A/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

Børsnotering

Den fortsættende afdeling vil fortsat være børsnoteret.

Markedsføring i udlandet

Den fortsættende afdeling anmelder ikke markedsføring i udlandet.

Omkostninger ved omlægning af porteføljen i den ophørende afdeling forud for fusionen

Med henblik på at tilpasse porteføljen i den ophørende afdeling til porteføljesammensætningen i den fortsættende afdeling vil der efter 1. juni 2017 ske ændringer i porteføljen i den ophørende afdeling. Dette vil medføre nogle handelsomkostninger for den ophørende afdeling. Investorer, der ikke ønsker at deltage i fusionen, kan sælge deres beviser i den ophørende afdeling inden denne dato og derved undgå at bære omkostningerne ved denne omlægning af porteføljen.

Karakteristika for den fortsættende afdeling

Navn	Global EM-Aktier KL (Global EM Equities)
Investortype	Detail
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetode
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Udbyttebetalende eller akkumulerende	Udbyttebetalende
Minimumsinvestering	-
Valutaafdækning	Nej

Betingelser for at gennemføre fusionen:

Fusionen gennemføres såfremt:

- fusionen vedtages på foreningens ekstraordinære 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 den ekstraordinære generalforsamling endeligt vedtager at gennemføre fusionen, anmoder Syd Fund Management 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. Syd Fund Management A/S anmoder endvidere en statsautoriseret revisor om at afgive erklæring om ombytningsforhold m.v., jf. fusionsbekendtgørelsens § 9, stk. 1.

Aabenraa den 6. marts 2017

Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Sydinvest

Hans Lindum Møller
formand

Niels Therkelsen
næstformand

Svend Erik Kriby

Peter Christian Jørgensen

Linda Sandris Larsen

Bilagsfortegnelse

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