

Fusionsplan og fusionsredegørelse

Afdelingerne

SCANDI KL

ISIN: DK0060089332

FT-nr. 11040-28, SE-nr. 30169131

(ophørende afdeling)

og

Danmark KL andelsklasse A DKK

ISIN: DK0015298384

FT-nr. 11040-05, SE-nr. 34196346

(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 Danmark KL andelsklasse A DKK 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 generalforsamlingen i 2019 om at fusionere afdeling SCANDI KL med afdeling Danmark KL andelsklasse A DKK. Bestyrelsen foreslår at gennemføre fusionen med afdeling Danmark KL, andelsklasse A DKK 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 SCANDI KL overdrager sine aktiver og forpligtelser som helhed til afdeling Danmark KL andelsklasse A DKK mod vederlag til investorerne i afdeling SCANDI KL. Vederlaget udgør andele i afdeling Danmark KL andelsklasse A DKK, jf. nærmere nedenfor.

Afdeling Danmark KL andelsklasse A DKK benævnes herefter *fortsættende afdeling*, og afdeling SCANDI KL benævnes *ophørende afdeling*.

Fusionsredegørelse

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

Baggrunden for fusionen

SCANDI KL blev lanceret i september 2007. Afdelingen præsterede i 2018 en underperformance på et afkast på -17,93 pct, hvilket er 10,91 pct. mindre end afkastet på afdelingens benchmark. Hertil kommer, at formuen i afdelingen siden 2013 er næsten halveret fra 295,8 mio. kr. til ca. 140 mio. kr. i januar 2019. Intet tyder på, at interessen for afdelingen vil ændre sig i de kommende år. En fortsat faldende formue vil føre til, at omkostningerne kommer til at veje tungere. Det vil derfor alt andet lige være en fordel at fusionere med en anden afdeling.

Danske aktier har de seneste år klaret sig gennemsnitlig bedre end det skandinaviske marked. Det er forventningen, at det danske aktiemarked vil klare sig mindst lige så godt som det skandinaviske aktiemarked i de kommende år.

Afkast i procent	2014	2015	2016	2017	2018
SCANDI KL	4,95	17,66	6,61	8,71	-17,93
Danmark KL ¹⁾	17,68	31,04	-0,87	11,44	-13,93

Forskelle i investeringspolitikker for den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling. Forskellene i investeringspolitikkerne knytter sig til investeringsuniverserne for henholdsvis SCANDI KL og Danmark KL. Førstnævnte investerer i skandinaviske aktier, hvorimod Danmark KL udelukkende investerer danske i aktier. Begge anvender en stock-pick approach, men anvender forskellige benchmark.

Forskel i risikoen ved investering i den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling. Markedsbegrænsningen er lidt større i den fortsættende afdeling, idet der kun investeres på ét marked, nemlig det danske. Den ophørende kan investere mere bredt, idet der her også kan investeres på de øvrige skandinaviske markeder.

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 risikoindekatoren 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 fem år. Omkostningsniveauet for den fortsættende afdeling forventes at stige ca. 0,05% set i forhold til 2018, hvilket også havde været gældende for den ophørende afdeling.

Omkostningsprocent	2014	2015	2016	2017	2018
SCANDI KL	1,39	1,34	1,44	1,44	1,49
Danmark KL. andelsklasse A DKK	1,34	1,32	1,34	1,34	1,37

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/andelsklasser 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 modtage udbytte for perioden fra 1. januar 2019 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 2019. 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

SCANDI KL i Investeringsforeningen Sydinvest fusioneres med afdeling Danmark KL andelsklasse A DKK i samme forening. Efter fusionen fortsætter afdeling Danmark KL andelsklasse A DKK og afdeling SCANDI KL ophører.

Både den ophørende og den fortsættende afdeling har binavne. SCANDI KL har således binavn Scandinavian Equities KL som binavn, og Danmark KL har binavn Danish Equities KL. Binavnet for den fortsættende afdeling, Danish Equities, bibeholdes i forbindelse med fusionen.

Hjemsted og stiftelsestidspunkt

Den ophørende afdeling blev etableret 24.09.2007. Afdelingens har hjemsted i Aabenraa Kommune.

Den fortsættende afdeling blev etableret 01.10.1985. 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 14. juni 2019. 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:

4. april 2019	Bestyrelsen foreslår fusion på generalforsamlingen
19. juni 2019	Ombytning sker i investorers depot på grundlag af værdier opgjort pr. 14. juni 2019

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 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, ombygningen har fundet sted, og revisor har afgivet erklæring om ombytningsforholdet, jf. fusionsbekendtgørelsens § 9, stk. 1.

I den fortsættende afdelings årsrapport for 2019 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 2019 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, ombygning 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 ombygningen 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 generalforsamlingen

Forslaget om fusion forventes fremlagt på foreningens generalforsamling den 4. april 2019.

Kreditorernes stilling i den ophørende afdeling

Ernst & Young, Godkendt 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 generalforsamlingen 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 2019 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	Danmark KL, andelsklasse A DKK (Danish Equities)
Investortype	Detail
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetode
Denomineringsvaluta	DKK
Styktørrelse	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 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 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 21. februar 2019
Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Sydivest

Hans Lindum Møller
formand

Christian Anker Hansen
næstformand

Niels Therkelsen

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