

Fusionsplan og fusionsredegørelse

Afdelingerne

HøjrenteLande Lokal Valuta KL, med andelsklasserne
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK, ISIN: DK0060030872
FT-nr. 11040-024-01, SE-nr. 34189331
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK, ISIN: DK0060815330
FT-nr. 11040-024-03, SE-nr. 35455884
(ophørende afdeling)

og

HøjrenteLande Mix ESG KL, med andelsklasserne
HøjrenteLande Mix ESG A DKK, ISIN: DK0016231921
FT-nr. 11040-057-001, SE-nr. 35455876
HøjrenteLande Mix ESG W DKK, ISIN: DK0060815256
FT-nr. 11040-057-002, SE-nr. 35455868
(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 HøjrenteLande Mix ESG KL andelsklasse A DKK og andelsklasse W DKK som den fortsættende afdeling.

Indholdsfortegnelse

Indledning	3
Fusionsredegørelse	4
Fusionsplan	7
Karakteristika for den fortsættende afdeling	10
Bilagsfortegnelse	12

Indledning

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Sydinvest har besluttet at stille forslag til en ekstraordinær generalforsamling den 6. september 2023 om at fusionere:

HøjrenteLande Lokal Valuta KL,
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK og
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK

med

HøjrenteLande Mix ESG KL,
HøjrenteLande Mix ESG A DKK og
HøjrenteLande Mix ESG W DKK.

Bestyrelsen foreslår at gennemføre fusionen med afdeling HøjrenteLande Mix ESG Akkumulerende KL, med andelsklasserne HøjrenteLande Mix ESG A DKK og HøjrenteLande Mix ESG W DKK som 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 HøjrenteLande Lokal Valuta KL overdrager sine aktiver og forpligtelser som helhed til afdeling HøjrenteLande Mix ESG KL mod vederlag til investorerne i andelsklasserne HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK og HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK. Vederlaget udgør andele i hhv. HøjrenteLande Mix ESG A DKK og HøjrenteLande Mix ESG W DKK, jf. nærmere nedenfor.

Ophørende andelsklasse (andele)	Fortsættende andelsklasse (andele)
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK ISIN: DK0060030872 Optaget til handel på Nasdaq Copenhagen	HøjrenteLande Mix ESG A DKK ISIN: DK0016231921 Optaget til handel på Nasdaq Copenhagen
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK ISIN: DK0060815330 Ikke optaget til handel på marked	HøjrenteLande Mix ESG W DKK ISIN: DK0060815256 Ikke optaget til handel på marked

Afdeling HøjrenteLande Mix ESG KL benævnes herefter *fortsættende afdeling*, og afdeling HøjrenteLande Lokal Valuta KL benævnes *ophørende afdeling*.

Fusionsredegørelse

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

Baggrunden for fusionen

Begrundelsen for at fusionere de ophørende afdelinger med de fortsættende afdelinger hviler navnlig på den omstændighed, at formuen i de ophørende afdelinger har været faldende. April 2013 havde afdelingen en formue på ca. 1,08 mia. DKK. Formuen har siden 2010 været faldende og ved den seneste formueopgørelse den 31. marts 2023 udgjorde formuen 201,5 mio. DKK. Derudover har distributørerne ønsket en smallere produktpalet på højrentelande end de nuværende syv HøjrenteLande-afdelinger og derved mindre kompleksitet. Ved fusion af afdelingerne sikres en omkostningseffektiv drift af afdelingerne til gunst for investorerne. Dette opnås ved at samle formuen i den fortsættende afdeling.

Bestyrelsen foreslår på den baggrund, at HøjrenteLande Lokal Valuta KL andelsklasse A DKK fusioneres ind i HøjrenteLande Mix ESG KL andelsklasse A DKK og HøjrenteLande Lokal Valuta KL andelsklasse W DKK fusioneres ind i HøjrenteLande Mix ESG KL andelsklasse W DKK som en skattefri fusion. Det er bestyrelsens forventning, at fusionen er i investorernes interesse grundet de nævnte omstændigheder.

I tabellen nedenfor ses performance for den ophørende og fortsættende afdeling i forhold til benchmark:

Afkast i procent	2018	2019	2020	2021	2022
HøjrenteLande Lokal Valuta KL andelsklasse A DKK	-3,54	15,10	-7,28	-0,81	-7,18
HøjrenteLande Lokal Valuta KL andelsklasse W DKK	-2,84	15,86	-6,83	-0,19	-6,66
Benchmark	-1,26	15,72	-6,15	-1,90	-5,91
HøjrenteLande Mix ESG KL andelsklasse A DKK	-6,43	12,08	-1,79	-2,22	-14,81
HøjrenteLande Mix ESG KL andelsklasse W DKK	-5,78	12,79	-1,14	-1,69	-14,29
Benchmark	-4,22	13,67	-1,35	-2,27	-13,22

Forskelle i investeringspolitikker for den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling. Forskellene i investeringspolitikkerne knytter sig til investeringsuniverserne for henholdsvis HøjrenteLande Lokal Valuta KL og HøjrenteLande Mix ESG KL. Førstnævnte investerer i statsobligationer med mellemlang eller lang løbetid i lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Mellemøsten og Afrika. HøjrenteLande Mix ESG KL har derimod en højere variation i andelen af obligationer udstedt i hård valuta, fx USD og EUR, og lokal valuta, baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. I udgangspunktet er fordelingen ligelig mellem hård og lokal valuta. Begge afdelinger investerer således med udgangspunkt i obligationer fra internationale markeder og fører en aktiv valutapolitik, men HøjrenteLande Lokal Valuta KL vil i højere grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer. Derudover har

HøjrenteLande Mix ESG KL en højere grad af ESG-screening i forhold til HøjrenteLande Lokal Valuta KL.

Forskel i risikoen ved investering i den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling. Begge afdelinger investerer i obligationer fra internationale obligationsmarkeder. Den ophørende afdeling investerer i statsobligationer i lokal valuta fra højrentelande. Den fortsættende afdeling investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta eller lokal valuta fra højrentelande. Da der er højere grad af variation mellem lokal og hård valuta i den fortsættende afdeling, vil valutarisikoen være lavere i den fortsættende afdeling.

Risikoprofilen i såvel den ophørende afdeling som i den fortsættende afdeling vurderes at være mellem-lav. Den ophørende afdeling er risikoklassificeret i kategori 3 på risikoindikatoren i Central Investorinformation, den tilsvarende risikoklassifikation for den fortsættende afdeling er ligeledes 3. Denne klassificering er bestemt ud fra klassificeringsmetoden, som benyttes i EU, hvor risikoklasse 1 er lav risiko og normalt lavt forventet afkast, og risikoklasse 7 er høj risiko og normalt højt forventet afkast. Dette underbygger, at risikoen i den fortsættende afdeling vurderet ud fra risikoklassifikationen er på samme niveau som risikoen i den ophørende 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 fortsættende afdeling har et lidt højere omkostningsniveau baseret på de seneste fem år. Omkostningsniveauet må anses for at være på samme niveau.

Omkostningsprocent	2018	2019	2020	2021	2022
HøjrenteLande Lokal Valuta KL andelsklasse A DKK	1,38	1,35	1,35	1,30	1,19
HøjrenteLande Mix ESG KL andelsklasse A DKK	1,37	1,32	1,31	1,27	1,21
HøjrenteLande Lokal Valuta KL andelsklasse W DKK	0,66	0,71	0,63	0,64	0,63
HøjrenteLande Mix ESG KL andelsklasse W DKK	0,68	0,68	0,67	0,68	0,63

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.

Skattefri fusion

Fusionen gennemføres som en skattefri fusion. Dette vælges primært for at undgå at fremrykke skattepligten for investorerne i den ophørende afdeling. 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. opgørelsetidspunktet, jf. nærmere nedenfor i afsnittet "Opgørelses- og ombytningstidspunkt".

De nye andele i den fortsættende afdeling vil oppebære fuldt udbytte. Andre rettigheder knyttet til foreningsandelene opnås ved fusionens gennemførelse.

Når ombytningsforholdet er beregnet, udarbejder en uafhængig statsautoriseret revisor 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

HøjrenteLande Lokal Valuta KL andelsklasse A DKK i Investeringsforeningen Sydinvest fusioneres med afdeling HøjrenteLande Mix ESG KL andelsklasse A DKK i samme forening. Efter fusionen fortsætter afdeling HøjrenteLande Mix ESG KL, andelsklasserne A DKK og afdeling HøjrenteLande Lokal Valuta KL samt andelsklasse A DKK ophører.

HøjrenteLande Lokal Valuta KL andelsklasse W DKK i Investeringsforeningen Sydinvest fusioneres med afdeling HøjrenteLande Mix ESG KL andelsklasse W DKK i samme forening. Efter fusionen fortsætter afdeling HøjrenteLande Mix ESG KL andelsklasse W DKK og afdeling HøjrenteLande Lokal Valuta KL andelsklasse W DKK ophører.

Både den ophørende og den fortsættende afdeling har binavne. HøjrenteLande Lokal Valuta KL har således binavn Emerging Market Local Currency Bonds KL som binavn, og HøjrenteLande Mix ESG KL har binavn Emerging Market Bonds Mix ESG KL. Binavnet for den fortsættende afdeling, Emerging Market Bonds Mix ESG KL, bibeholdes i forbindelse med fusionen.

Hjemsted og stiftelsestidspunkt

Den ophørende afdeling blev etableret 10.02.2006. Afdelingens har hjemsted i Aabenraa Kommune.

Den fortsættende afdeling blev etableret 14.02.2003. 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 3. oktober 2023. 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:

30. maj 2023	Bestyrelsen indstiller forslag fusion til ekstraordinær generalforsamling
6. september 2023	Ekstraordinær generalforsamling behandler bestyrelsens forslag
11. oktober 2023	Ombytning sker i investorers depot på grundlag af værdier opgjort pr. 5. oktober 2023

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

I den fortsættende afdelings årsrapport for 2023 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 2023 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 i 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 fortsættende afdeling.

Der vil ikke være skattemæssige konsekvenser for investorerne i de fortsættende afdelinger.

Skattemæssige konsekvenser for investorer i den ophørende afdeling.

Investorerne i de ophørende afdelinger bliver ikke beskattet i forbindelse med en skattefri fusion. De nye andele behandles skattemæssigt, som om de var erhvervet på samme tidspunkt og for samme anskaffelsessum som de ombyttede andele. Hvis de ombyttede andele – eller en del heraf – er købt forud for 1.1.2006 og ligger i en skattefri beholdning, kommer de nye andele tilsvarende til at ligge i en skattefri beholdning. Ombytningsforholdet beregnes på baggrund af indre værdi pr. opgørelsestidspunktet. Der opstår normalt et overskydende beløb, da ombytningsforholdet kun undtagelsesvist svarer til et helt antal andele i den fortsættende afdeling. Det overskydende beløb bliver derfor udbetalt til de enkelte investorer i de ophørende afdelinger.

Udlodning i de ophørende udloddende afdelinger

Der vil ikke ske udlodning i de ophørende afdelinger i forbindelse med en skattefri fusion.

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 en ekstraordinær generalforsamling i foreningen den 6. september 2023.

Kreditorernes stilling i den ophørende afdeling

PricewaterhouseCoopers, 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 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 28. september 2023 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.

Omkostninger til gennemførelsen af fusion

Der vil i forbindelse med gennemførelsen af en skattefri fusion være tilknyttet en række omkostninger. Omkostningerne dækker over øget administration samt udgifter til eksterne parter, herunder gebyr til VP Securities (Værdipapir Centralen). Omkostningerne afholdes i den ophørende afdeling og hensættes d. 31. maj 2023. Det anslås, at omkostningerne til fusionen er mellem 0,08%-0,15% af formuen.

Karakteristika for den fortsættende afdeling

Navn	HøjrenteLande Mix ESG KL andelsklasse A DKK (Emerging Market Bonds Mix ESG KL)
Investortype	Detail
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetode
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Udbyttebetalende eller akkumulerende	Minimumsudloddende
Minimumsinvestering	-
Valutaafdækning	Ja

Navn	HøjrenteLande Mix ESG KL andelsklasse W DKK (Emerging Market Bonds Mix ESG KL)
Investortype	Kollektive investeringsordninger og investorer med individuelle aftaler om porteføljepleje
Noteringsbørs	Unoteret
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetode
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Udbyttebetalende eller akkumulerende	Minimumsudloddende
Minimumsinvestering	-
Valutaafdækning	Ja

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 -reddegørelsen, 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 30. maj 2023
Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Sydinvest

Linda Sandris Larsen
formand

Svend Erik Kriby
næstformand

Niels Therkelsen

Anne Mette Barfod

Jesper Aabenhus Rasmussen

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