

## Spørgsmål og svar vedrørende fusion i afdelingerne Sydinvest Euroland og Sydinvest Europa i Investeringsforeningen Sydinvest

Bestyrelsen har foreslået, at aktieafdelingen Sydinvest Euroland fusioneres ind i aktieafdelingen Sydinvest Europa. Efter fusionen vil Sydinvest Euroland ophøre og Sydinvest Europa vil fortsætte som hidtil.

Fusionen betyder ingenting for medlemmer, som ejer beviser i den fortsættende afdeling Sydinvest Europa. Hvad det betyder for investorerne i Sydinvest Euroland, kan du læse her.

Hvorfor fusion?	Sydinvest Euroland startede i januar 1999. Ideen med afdelingen var, at indførelsen af euroen ville skabe nogle rammer, som virksomhederne i eurolandene kunne profitere af. Udviklingen har vist, at der ikke har været den store forskel på de to afdelinger. Samtidig har kursfald i afdelingen og svigtende investorinteresse 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.
Hvornår forventer vi at fusionen bliver gennemført?	Hvis foreningens generalforsamling vedtager fusionen på den ordinære generalforsamling den 17. april 2012, og på den ekstraordinære generalforsamling den 21. maj 2012, forventer vi, at fusionen bliver gennemført den <b>28. august 2012</b> . Den 5. september vil investorernes beviser i Sydinvest Euroland blive ombyttet med beviser i Sydinvest Europa i værdipapircentralen.  Gennemførelse af fusionen sker under forudsætning af, at fusionen vedtages endeligt af generalforsamlingen på den ordinære og den ekstraordinære generalforsamling, og at Finanstilsynet efterfølgende godkender fusionen.
Hvordan gennemføres fusionen teknisk?	Investorer, der ejer beviser i den ophørende afdeling, Sydinvest Euroland, får ombyttet deres beviser til beviser i Sydinvest Europa.  Da afdelingerne ikke har samme indre værdi på ombytningstidspunktet, og da der kun kan ejes hele beviser, vil der i forbindelse med ombytningen af beviser ske en mindre kontantudbetaling, der højst vil svare til værdien af et bevis i Sydinvest Europa. Investors antal af beviser kan ændre sig, da indre værdi i de to afdelinger ikke er ens.  Alle investorer med beviser i Sydinvest Euroland får en meddelelse fra værdipapircentralen, hvor ombytningskurser og den kontante restudbetaling fremgår.
Alle investorer i Sydinvest Euroland får et ekstra udbytte udbetalt	Da afdelingen er udbyttebetalende, og da der er tale om en skattepligtig fusion, skal foreningen i forbindelse med fusionen opgøre det optjente beløb til udbytte til medlemmerne i den ophørende afdeling på fusionsdagen.  Det optjente beløb til udbytte skal udbetales til alle medlemmerne i afde-

	lingen. Alle medlemmerne i afdelingen modtager en meddelelse om, hvor meget udbytte der er udbetalt på deres konto.	
Hvad skal investorerne i Sydinvest Euroland gøre med skatten?	<p><u>Hvis beviser i Sydinvest Euroland er pensionsmidler:</u> Alt vedrørende skat foregår automatisk, og investor skal ikke foretages sig noget.</p> <p><u>Hvis beviser i Sydinvest Euroland er personers frie midler:</u> Fusionen bliver gennemført som en skattepligtig fusion. Det betyder, at SKAT anser investor for at have solgt beviser i Sydinvest Euroland i forbindelse med fusionen og samtidigt købt nye andele i Sydinvest Europa.</p>	
Hvad skal investorerne i Sydinvest Europa gøre med skatten?	Fusionen betyder ingenting for medlemmer, som ejer beviser i den fortsættende afdeling Sydinvest Europa.	
Hvad skal man gøre som investor i de fusionerende afdelinger?	<p>Som investor i Sydinvest Euroland (den ophørende afdeling) skal du kun gøre noget i forhold til skatten. Se afsnittet ovenfor. Ellers er det ikke nødvendigt at foretage sig noget. Investorerne har mulighed for at deltage i den ordinære og den ekstraordinære generalforsamling.</p> <p>Fusionen betyder ingenting for medlemmer, som ejer beviser i den fortsættende afdeling Sydinvest Europa.</p>	
Hvor kan investor få yderligere information?	I fusionsredegørelsen og fusionsplanen, som ligger på hjemmesiden, sydinvest.dk.	
Hvilken investeringsstrategi følger den fortsættende afdeling?	<p>Den fortsættende afdeling, Sydinvest Europa bevarer sin investeringsstrategi uændret.</p> <p>Forskellen i investeringspolitikken mellem Sydinvest Euroland og Sydinvest Europa 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. Aktiemarkedene 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(konjunkturfølsom) forbrug relativt mindre i Sydinvest Europa i sammenligning med Sydinvest Euroland.</p>	
Investeringsstrategi i den ophørende og den fortsættende afdeling.	<p><b>Sydinvest Europa (fortsættende afdeling)</b> Afdelingen investerer i europæiske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher.</p>	<p><b>Sydinvest Euroland (den ophørende afdeling)</b> Afdelingen investerer i aktier fra eurolandene. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher.</p>

Hvad er den forventede effekt af fusionen på investors afkast?	De langsigtede afkastforventninger vil være omtrent de samme.	
Hvad er den forventede effekt af fusionen på investors risiko?	I begge afdelinger kan der forekomme store kursudsving. Begge afdelinger er placeret i risikoklasse 6 i Central Investorinformation. Den væsentligste forskel mellem de to afdelinger er, at afkastet i Sydinvest Euroland er noget mindre påvirket af udviklingen i valutakurser i forhold til Sydinvest Europa. Man ser dog ofte, at der er en negativ sammenhæng mellem udviklingen i valutakurserne og aktiemarkedene, forstået på den måde, at når valutakurserne stiger, falder aktiekurserne og omvendt, hvorfor dette forhold ofte er med til at reducere kursudsvingene i afdelingen.	
Hvad er den forventede effekt af fusionen på omkostningerne?	Omkostningsprocenten vil ikke blive påvirket i væsentlig grad. Omkostningerne i de to afdelinger er meget ens.	
Hvad betyder fusionen for investors beholdning af investeringsbeviser?	Investorer i Sydinvest Euroland får byttet deres beviser i afdelingen ud med beviser i Sydinvest Europa. Investors antal af beviser kan ændre sig, da indre værdi i de to afdelinger ikke er ens.	