

Bestyrelsens fusionsplan og -redegørelse for fusion mellem

**INVESTERINGSFORENINGEN SPARINVEST**

(CVR-nr.: 73158516)

(FT-nr.: 11010)

**Afdelingen Value Aktier**

(SE-nr.: 11913962)

(den fortsættende afdeling)

c/o ID-Sparinvest A/S

Søndergade 3

Randers By

8900 Randers

og

**Afdelingen Value Japan**

(SE-nr.: 32546315)

(den ophørende afdeling)

c/o ID-Sparinvest A/S

Søndergade 3

Randers By

8900 Randers

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Sparinvest og dermed afdelingerne *Value Aktier* og *Value Japan* har den 21. februar 2014 oprettet denne fælles fusionsplan og -redegørelse med henblik på fusion af afdelingerne *Value Aktier* og *Value Japan*, hvor afdelingen *Value Aktier* udgør den fortsættende afdeling.

Den fortsættende afdeling beholder sit navn efter fusionen, og der vil ikke ske væsentlige ændringer i afdelingens investeringspolitik som nærmere beskrevet nedenfor.

I den anledning har bestyrelsen udarbejdet denne fusionsplan og - redegørelse i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. § 101, stk. 1 samt bekendtgørelse nr. 1481 af 13. december 2013 om fusion og spaltning af danske UCITS m.v.

Fusionen bliver gennemført efter reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og reglerne i bekendtgørelse nr. 1481 af 13. december 2013 om fusion og spaltning af danske UCITS m.v., således at afdelingen *Value Japan* opløses uden likvidation ved overdragelse af sine aktiver og forpligtelser som helhed til afdelingen *Value Aktier* mod vederlag til investorerne i afdelingen *Value Japan* i form af andele udstedt i afdelingen *Value Aktier*.

For den fortsættende afdeling, *Value Aktier*, vil det være bestyrelsen for Investeringsforeningen Sparinvest, som træffer beslutning om fusionen. Bestyrelsen har den 21. februar 2014 vedtaget fusionen under forudsætning af, at den vedtages af investorerne i den ophørende afdeling på den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sparinvest den 28. marts 2014.

Efter fusionen vil Sparinvest S.A.<sup>1</sup>, være den fortsættende afdelings investeringsforvaltningsselskab. Nykredit Bank A/S vil fortsat fungere som den fortsættende afdelings depotselskab.

### **De omfattede afdelinger**

Afdelingen *Value Aktier* i Investeringsforeningen Sparinvest er stiftet i april 1986 under Investeringsforeningen Andelsinvest og er overflyttet til Investeringsforeningen Sparinvest den 3. oktober 1997 i forbindelse med fusionen mellem Investeringsforeningen Andelsinvest og Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen har hjemsted i Randers Kommune.

Afdelingen *Japan Value* i Investeringsforeningen Sparinvest er stiftet den 26. august 1997 under Investeringsforeningen EgnsINVEST og er overflyttet til Investeringsforeningen Sparinvest den 18. maj 2011 i forbindelse med fusionen mellem Investeringsforeningen EgnsINVEST og Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen har hjemsted i Randers Kommune.

Ingen af de i fusionen involverede afdelinger har binavne. Afdelingsnavnet *Value Japan* optages ikke som binavn af afdelingen *Value Aktier*.

### **Baggrunden for fusionen**

Afdelingen *Value Japan* er begrænset til kun at investere i japanske aktier, og det begrænsede investeringsområde gør afdelingen følsom overfor udsving i den japanske økonomi. Afdelingen har endvidere ikke haft den ønskede interesse hos investorerne, hvilket blandt andet har givet sig udtryk ved, at afdelingens formue under forvaltning er lavere end forventet. Den lave formue gør det vanskeligt at

---

<sup>1</sup> ID-Sparinvest A/S, som på nuværende tidspunkt er investeringsforvaltningsselskab for den fortsættende og ophørende afdeling, påtænker at fusionere med Sparinvest S.A. med sidstnævnte som det fortsættende selskab. Selskabsfusionen forventes gennemført inden gennemførelsen af afdelingsfusionen under den forudsætning, at de relevante myndigheder i Danmark og Luxembourg godkender den påtænkte selskabsfusion.

investere med den ønskede bredde, som ligger i afdelingens investeringsstrategi (Value-strategien). Bestyrelsen ønsker derfor at udvide investeringsrammerne ved at fusionere afdelingen med en afdeling med en bredere investeringspolitik og en tilsvarende investeringsstrategi.

Ved at fusionere afdelingen *Value Japan* med afdelingen *Value Aktier* udvides investeringspolitikken til at omfatte aktier i hele verden, ligesom tilgangen til at foretage investeringer forbliver uændret, da investeringsprocessen og -strategier er den samme i begge afdelinger.

Afdelingerne har samme investorprofil, hvorfor der ikke ændres på investorernes risikoprofil ved fusionen. Fusionen vil derfor ikke medføre, at risikoen for investorerne, der modtager andele i den fortsættende afdeling, vil ændre sig.

Bestyrelsen foreslår på denne baggrund, at de nævnte afdelinger fusioneres med regnskabsmæssig virkning fra den 1. januar 2014 med afdelingen *Value Aktier* som den fortsættende afdeling.

Det er bestyrelsens opfattelse af afdelingsfusionen er i investorernes interesse.

### **Investeringspolitik**

Afdelingen *Value Japan* fusioneres med en afdeling *Value Aktier* som i overvejende grad har en tilsvarende investeringspolitik. Forskellen i investeringspolitikken er, at den fortsættende afdeling ikke er begrænset til kun at investere i japanske aktier men derimod kan investere i aktier i hele verden.

Ovenstående forskelle vil ikke medføre, at risikoen for investorerne, der modtager andele i den fortsættende afdeling, vil ændre sig.

### **Vederlaget til investorerne og ombytning**

Investorerne i afdelingen *Value Japan* modtager som vederlag for deres nuværende andele et antal andele i afdelingen *Value Aktier* svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. andel af afdelingen *Value Japan* sammenholdt med den indre værdi pr. andel af afdelingen *Value Aktier*.

Beregningen af vederlaget sker på grundlag af den indre værdi af de fusionerende afdelinger opgjort på opgørelsesdagen, som forventes at være den 6. juni 2014.

Eventuelle overskydende kontantbeløb vil blive udbetalt til de enkelte investorer og vil blive beskattet som udbytte.

Ombytning af andele i afdelingen *Value Japan* sker på investeringsforvaltningsselskabet Sparinvest S.A.s foranledning ved registrering i VP Securities A/S umiddelbart efter, at fusionen er godkendt af Finanstilsynet.

Ombytningsdagen forventes at være den 12. juni 2014.

De nyudstedte andele i afdelingen *Value Aktier* i Investeringsforeningen Sparinvest giver ret til fuldt udbytte for regnskabsåret 2014 og øvrige rettigheder fra tidspunktet for den endelige vedtagelse af fusionen.

Andelene i afdelingen *Value Aktier* i Investeringsforeningen Sparinvest er og vil fortsat være optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Fra ombytningsdagen vil noteringen af andele i afdelingen *Value Japan* i Investeringsforeningen Sparinvest være slettet fra NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Revisionsfirmaet Ernst & Young P/S afgiver som uvildige og sagkyndige vurderingsmænd den som bilag 3 vedhæftede erklæring i henhold til § 5 i bekendtgørelse nr. 1481 af 13. december 2013 om fusion og spaltning af danske UCITS m.v., om kreditorernes stilling, hvorved det bekræftes, at kreditorerne i den ophørende afdeling må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen.

Når ombytningsforholdet er beregnet, vil Revisionsfirmaet Ernst & Young P/S udarbejde en erklæring om ombytningsforholdet m.v. i henhold til § 9 i bekendtgørelse nr. 1481 af 13. december 2013 om fusion og spaltning af danske UCITS m.v. Erklæringen vil blive fremsendt til Finanstilsynet med henblik på endelig godkendelse og registrering af fusionen. Investorer vil efter anmodning få udleveret kopi af denne erklæring.

### **Fusionsdatoen og beskatningsforhold**

For den ophørende afdeling *Value Japan* skal fusionen vedtages af investorerne i afdelingen på en generalforsamling, og der forventes at blive fremsat forslag om vedtagelse af fusionen på den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sparinvest den 28. marts 2014. I henhold til foreningens vedtægter kan en afdelingsfusion vedtages, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af afdelingens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

For den fortsættende afdeling *Value Aktier* har bestyrelsen den 21. februar 2014 vedtaget fusionen samt ændring af vedtægterne som følge af fusionen med forbehold for, at fusionen vedtages af investorerne i den ophørende afdeling på den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sparinvest den 28. marts 2014.

Afdelingsfusionen gennemføres som en skattepligtig fusion. En skattepligtig fusion medfører, at den ophørende afdeling skattemæssigt anses for at have solgt alle sine aktiver, hvilket kan medføre en udlodningsforpligtelse for afdelingen.

De enkelte investorer i den ophørende afdeling anses for skattemæssigt at have solgt deres andele på tidspunktet for afdelingsfusionen og skal realisationsbeskattes af henholdsvis gevinst eller tab efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Salgssummen opgøres som summen af børsværdien på tidspunktet for afdelingsfusionen af de modtagne andele i den fortsættende afdeling med tillæg af eventuelt overskydende beløb. Som anskaffelsværdi for de modtagne andele anvendes børsværdien af de modtagne andele i den fortsættende afdeling.

### **Vedtægtsændringer**

Vedtægterne for Investeringsforeningen Sparinvest ændres i forbindelse med afdelingsfusionen. Disse vedtægtsændringer, der er en direkte følge af afdelingsfusionen, fremgår af den som bilag 1 vedlagte sammenligningsversion mellem (i) de gældende vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest og (ii) en version af vedtægterne, hvori de vedtægtsændringer, der alene er foranlediget af afdelingsfusionen, er indarbejdede.

Derudover foreslås en række øvrige ændringer af vedtægterne for Investeringsforeningen Sparinvest vedtaget på foreningens ordinære generalforsamling den 28. marts 2014. Disse er blandt andet foranlediget af en generel præcisering af vedtægterne. Disse øvrige vedtægtsændringer samt ændringerne, som følger af afdelingsfusionen, jf. bilag 1, fremgår af det som bilag 2 vedlagte forslag til opdaterede vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest.

## **Øvrige oplysninger**

Investeringsforvaltningsselskabet, ID-Sparinvest A/S, vil på vegne af den ophørende afdeling *Value Japan* i Investeringsforeningen Sparinvest senest 4 uger før den ordinære generalforsamling den 28. marts 2014 sørge for bekendtgørelse i Statstidende om muligheden for at rekvirere denne fælles fusionsplan og -redegørelse, vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling vedlagt som bilag 3, foreningens seneste tre årsrapporter vedlagt som bilag 4 samt oversigt over omkostninger i de fusionerende afdelinger vedlagt som bilag 5.

Derudover vil disse dokumenter blive offentliggjort på foreningens hjemmeside, [sparinvest.dk](http://sparinvest.dk), senest 4 uger før den ordinære generalforsamling i foreningen den 28. marts 2014.

Fusionen er betinget af,

- at fusionen vedtages af investorerne i den ophørende afdeling på den ordinære generalforsamling den 28. marts 2014 i Investeringsforeningen Sparinvest, og
- at Finanstilsynet meddeler tilladelse til fusionen, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 101 stk. 2 samt bekendtgørelse nr. 1481 af 13. december 2013 om fusion og spaltning af danske UCITS m.v.

Umiddelbart efter, at fusionen er endeligt vedtaget på den ordinære generalforsamling den 28. marts 2014 i foreningen, anmelder ID-Sparinvest A/S fusionen til Finanstilsynet.

Bestyrelsen forbeholder sig ret til at foretage sådanne ændringer af denne fusionsplan og -redegørelse, som måtte være nødvendige i henhold til lovgivningen for at opnå Finanstilsynets godkendelse. Endvidere vil bestyrelsen anmode generalforsamlingen i foreningen om bemyndigelse til at foretage de ændringer i det vedtagne, herunder vedtægterne, som måtte være påkrævet for at opnå Finanstilsynets godkendelse samt registrering af afdelingsfusionen hos Erhvervsstyrelsen.

## **Omkostninger**

De med fusionen forbundne omkostninger afholdes af investeringsforvaltningsselskabet ID-Sparinvest A/S.

Der forventes ikke at være forskel på omkostningsniveauet i henholdsvis den ophørende og fortsættende afdeling. Som bilag 5 er vedlagt en oversigt over omkostningerne i den ophørende og fortsættende afdeling for de seneste 5 år.

## **Bilag**

- Bilag 1 - Sammenligningsversion mellem de gældende vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest og en version af vedtægterne, hvori de vedtægtsændringer, der alene er foranlediget af afdelingsfusionen fremgår.
- Bilag 2 - Forslag til opdaterede vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest efter den ordinære generalforsamling 2014.
- Bilag 3 - Vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling.
- Bilag 4 - Årsrapporter for de seneste tre år for Investeringsforeningen Sparinvest.
- Bilag 5 - Oversigt over omkostninger i de fusionerende afdelinger.

Således vedtaget den 21. februar 2014

**Bestyrelsen for Investeringsforeningen Sparinvest, afdelingerne *Value Aktier* og *Value Japan***

---

Torben Nielsen, Formand

---

Niels Vase, Næstformand

---

Peter Reedtz

---

Benedicte Vibe Christensen

---

Johannes Andersen

---

Linda Nielsen