

Bestyrelsens fusionsplan og -redegørelse for fusion mellem

INVESTERINGSFORENINGEN SPARINVEST

(CVR-nr.: 73158516)

(FT-nr.: 11010)

Afdelingen Value Bonds 2018 Udb. KL

(SE-nr.: 34186820)

(den ophørende afdeling)

med følgende andelsklasser

Value Bonds 2018 Udb. KL A (SE-nr. 35457003)

Value Bonds 2018 Udb. KL W (SE-nr. 35457011)

og

Afdelingen Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL

(SE-nr.: 34179328)

(den fortsættende afdeling)

Forud for fusionen etableres andelsklasser i den fortsættende afdeling med følgende navne

Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL A

Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL W

som begge administreres af Sparinvest S.A.

via selskabets danske filial

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Normansvej 1.,1

8920 Randers NV

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Sparinvest og dermed afdelingerne Value Bonds 2018 Udb. KL og Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL har den 8. marts 2018 oprettet denne fælles fusionsplan og -redegørelse med henblik på fusion af afdelingerne Value Bonds 2018 Udb. KL (herefter "den ophørende afdeling") og Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL (herefter "den fortsættende afdeling") med sidstnævnte som 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.

Forud for fusionens gennemførelse etableres der andelsklasser i den fortsættende afdeling. Den fortsættende afdelings investorer fortsætter i den forbindelse som investorer i A-andelsklassen i afdelingen, der får navnet Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL A. Der lanceres endvidere en W-andelsklasse med navnet Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Udb. KL W.

Den ophørende afdelings A-andelsklasse (herefter "den ophørende A-andelsklasse") fusioneres ind i A-andelsklassen i den fortsættende afdeling (herefter "den fortsættende A-andelsklasse"), mens den ophørende afdelings W-andelsklasse (herefter "den ophørende W-andelsklasse") fusioneres ind i W-andelsklassen i den fortsættende afdeling (herefter "den fortsættende W-andelsklasse").

Den fortsættende afdeling er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S, og der vil forud for fusionens gennemførelse blive foretaget en navneændring, således at det er A-andelsklassen, der er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S. Den fortsættende W-andelsklasse vil være unoteret¹. Den fortsættende A-andelsklasse overtager således den fortsættende afdelings ISIN, og den fortsættende W-andelsklasse vil få tildelt en ny ISIN.

I den anledning har bestyrelsen udarbejdet denne fusionsplan og - redegørelse i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. § 119, stk. 1 samt bekendtgørelse nr. 681 af 17. juni 2014 om fusion og spaltning af danske UCITS.

Fusionen bliver gennemført efter reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og reglerne i bekendtgørelse nr. 681 af 17. juni 2014 om fusion og spaltning af danske UCITS, således at den ophørende afdeling opløses uden likvidation ved overdragelse af sine aktiver og forpligtelser som helhed til den fortsættende afdeling mod vederlag til investorerne i den ophørende afdeling i form af andele udstedt i den fortsættende afdeling.

Efter fusionen vil Sparinvest S.A. ved ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg (herefter "ID-Sparinvest") fortsat være den fortsættende afdelings administrationsselskab. Endvidere vil Nykredit Bank A/S fortsat fungere som den fortsættende afdelings depotselskab.

De omfattede afdelinger

Den ophørende afdeling er stiftet den 11. november 2014 i Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen har hjemsted i Randers Kommune.

¹ Såvel den ophørende A-andelsklasse, som den fortsættende A-andelsklasse henvender sig primært til detailinvestorer, som ikke har indgået aftale om diskretionær porteføljepleje eller uafhængig rådgivning. Mens den ophørende W-andelsklasse og den fortsættende W-andelsklasse er forbeholdt investorer, som har indgået en nærmere defineret aftale med en distributør udpeget af administrationsselskabet.

Den fortsættende afdeling er stiftet den 3. december 2013 i Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen har hjemsted i Randers Kommune.

Ingen af de i fusionen involverede afdelinger har binavne. Afdelingsnavnet Value Bonds 2018 Udb. KL optages ikke som binavn af den fortsættende afdeling.

Baggrunden for fusionen

Det er bestyrelsens vurdering, at afkastpotentialet inden for virksomhedsobligationer er attraktivt for investorerne.

Derfor vurderer bestyrelsen, at det vil være attraktivt at fusionere den ophørende afdeling med en afdeling med et sammenligneligt investeringsunivers fremfor at afvikle afdelingen efter udløbet af den ophørende afdelings investerede virksomhedsobligationer, som det oprindeligt var tiltænkt i forbindelse med afdelingens oprettelse.

Afdelingerne henvender sig til samme investorprofil dog med et forventet højere afkastpotentiale i den fortsættende afdeling. Investeringsprocessen og - strategien er i overvejende grad den samme i begge afdelinger, jf. afsnittet om "Investeringspolitik", hvorfor bestyrelsen vurderer, at det er fordelagtigt at fusionere disse afdelinger.

Bestyrelsen foreslår på denne baggrund, at fusionen gennemføres med regnskabsmæssig virkning fra den 1. januar 2018.

Det er bestyrelsens opfattelse af afdelingsfusionen er i investorernes interesse.

Investeringspolitik

Den primære forskel i investeringsstrategien er, at den fortsættende afdeling fastholder en konstant, men reduceret varighed og kreditrisiko i forhold til det brede marked for højrente virksomhedsobligationer, mens den ophørende afdeling blev konstrueret med en faldende varighed og kreditrisiko frem mod udløbstidspunktet og bestod af både højrente og de mere sikre investment grade virksomhedsobligationer.

Forskellen i investeringspolitikken på den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling er:

- at den fortsættende afdeling primært investerer i globale virksomhedsobligationer med 1-5 års løbetid
- at den fortsættende afdeling primært investerer i globale virksomhedsobligationer med en rating på BB og B
- at den fortsættende afdeling måler sig mod et benchmark

Endvidere vil porteføljen i den fortsættende afdeling løbende blive justeret for at fastholde en konstant varighed og kreditrisiko.

Fusionen vil således medføre en ændring i risikoen for investorerne i den ophørende afdeling.

Vederlaget til investorerne

Investorerne i den ophørende A-andelsklasse modtager som vederlag for deres nuværende andele et antal andele i den fortsættende A-andelsklasse svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. andel af den ophørende A-andelsklasse sammenholdt med den indre værdi pr. andel af den fortsættende A-andelsklasse.

Investorerne i den ophørende W-andelsklasse modtager som vederlag for deres nuværende andele et antal andele i den fortsættende W-andelsklasse svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. andel af den ophørende W-andelsklasse sammenholdt med den indre værdi pr. andel af den fortsættende W-andelsklasse.

De nyudstedte andele i henholdsvis den fortsættende A-andelsklasse og den fortsættende W-andelsklasse giver ret til fuldt udbytte for regnskabsåret 2018 og øvrige rettigheder fra tidspunktet for den endelige vedtagelse af fusionen.

Der vil endvidere i forbindelse med fusionen på grund 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 den 1. januar 2018 til opgørelsestidspunktet.

Beregningen af vederlaget sker på grundlag af den indre værdi af de fusionerende enheder opgjort på opgørelsesdagen, som forventes at være den 11. september 2018.

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

Ombytning

Investorer i den ophørende A-andelsklasse vil således efter fusionens gennemførelse få ombyttet deres andele til andele i den fortsættende A-andelsklasse, mens investorerne i den ophørende W-andelsklasse efter fusionens gennemførelse vil få ombyttet deres andele til andele i den fortsættende W-andelsklasse.

Ombytning af andele i henholdsvis den ophørende A-andelsklasse og den fortsættende W-andelsklasse sker på foranledning af ID-Sparinvest ved registrering i VP Securities A/S umiddelbart efter, at fusionen er godkendt af Finanstilsynet.

Ombytningsdagen forventes at være den 14. september 2018.

Fra ombytningsdagen vil noteringen af andele i den ophørende A-andelsklasse være slettet fra Nasdaq Copenhagen A/S.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab afgiver som uvildige og sagkyndige vurderingsmænd den som bilag 3 vedhæftede erklæring i henhold til § 5 i bekendtgørelse nr. 681 af 17. juni 2014 om fusion og spaltning af danske UCITS, 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 Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab udarbejde en erklæring om ombytningsforholdet m.v. i henhold til § 9 i bekendtgørelse nr. 681 af 17. juni 2014 om fusion og spaltning af danske UCITS. 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.

Såfremt Finanstilsynets godkendelse eller revisors erklæring om ombytningsforholdet ikke foreligger på det angivne tidspunkt, er bestyrelsen berettiget til at fastsætte en ny dato for ombytning. Bestyrelsen er ligeledes berettiget til fastsætte nyt opgørelsestidspunkt. Dette vil blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen A/S samt på ID-Sparinvests hjemmeside sparinvest.dk

Fusionsdatoen

For den ophørende afdeling 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 den 17. april 2018. 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 vil det være bestyrelsen, som træffer beslutning om fusionen. Bestyrelsen har den 8. marts 2018 vedtaget fusionen samt ændring af vedtægterne som følge af fusionen under forudsætning af, at den vedtages af investorerne i den ophørende afdeling på den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sparinvest den 17. april 2018.

Beskatningsforhold

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 anskaffelsesværdi for de modtagne andele anvendes børsværdien af de modtagne andele i den fortsættende afdeling.

Omkostninger

De med fusionen forbundne omkostninger afholdes af ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg.

Det forventes, at omkostningsniveauet i den fortsættende afdeling vil være højere i forhold til omkostningsniveauet i den ophørende afdeling bl.a. som følge af den ændrede porteføljepleje.

De forventede omkostningsprocenter for 2018 for andelsklasserne i både den ophørende og fortsættende afdeling kan ses nedenfor.

Afdeling	Forventet omkostningsprocent til ID-Sparinvest 2018
Value Bonds 2018 Udb. KL A	1,04
Value Bonds 2018 Udb. KL W	0,64
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL A	1,30
Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL W	0,85

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 vedtægtsændringer vedtaget på den ordinære generalforsamling den 17. april 2018. Vedtægtsændringerne som følger heraf 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

ID-Sparinvest vil på vegne af den ophørende afdeling senest 4 uger før den ordinære generalforsamling den 17. april 2018 sørge for bekendtgørelse i Statstidende om muligheden for at rekvirere denne fælles fusionsplan og -redegørelse, vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling vedlagt som bilag 3 samt foreningens seneste tre årsrapporter vedlagt som bilag 4.

Derudover vil disse dokumenter blive offentliggjort på ID-Sparinvests hjemmeside, sparinvest.dk, senest 4 uger før den ordinære generalforsamling den 17. april 2018.

Fusionen er betinget af,

- at fusionen vedtages af investorerne i den ophørende afdeling på den ordinære generalforsamling den 17. april 2018, og
- at Finanstilsynet meddeler tilladelse til fusionen, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 119 stk. 2 samt bekendtgørelse nr. 681 af 17. juni 2016 om fusion og spaltning af danske UCITS.

Umiddelbart efter, at fusionen er endeligt vedtaget på den ordinære generalforsamling den 17. april 2018, anmelder ID-Sparinvest 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 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.

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.
- Bilag 3 - Vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling.
- Bilag 4 - Årsrapporter for de seneste tre år for Investeringsforeningen Sparinvest.

Således vedtaget den 8. marts 2018

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Sparinvest, afdelingerne Value Bonds 2018 Udb. KL og Value Virksomhedsobligationer - Global Højrente Kort Løbetid Udb. KL

Torben Nielsen, Formand

Peter Reedtz, Næstformand

Johannes Andersen

Peter Bache Vognbjerg