

## **Vurderingsmændenes udtalelse om ombytningsforhold afgivet af uafhængig revisor**

**Til medlemmerne i Investeringsforeningen Sydinvest International (CVR-nr. 24 26 06 07, FT-nummer 11.063), Afdeling ISI Emerging Market Bonds (SE-nr. 11 94 61 27, FT-nr. 11.063) og medlemmerne i Investeringsforeningen Sydinvest Emerging Markets (CVR-nr. 10 08 22 26, FT-nummer 11.173), Afdeling Bonds (SE-nr. 12 03 37 61, FT-nr. 11.173) og medlemmerne i Investeringsforeningen Sydinvest (CVR-nr. 24 26 05 34, FT-nr. 11.040), Afdeling HøjrenteLande Akkumulerende KL (SE-nr. 12 24 97 56, FT-nr. 11.040)**

### **Indledning**

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Sydinvest International og Investeringsforeningen Sydinvest Emerging Markets har udpeget os som uvildige, sagkyndige vurderingsmænd efter Lov om investeringsforeninger m.v. § 104 samt Bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS § 22, stk. 1, i forbindelse med fusionen af afdeling ISI Emerging Market Bonds, afdeling Bonds og afdeling HøjrenteLande Akkumulerende KL pr. 21. september 2015 med afdeling HøjrenteLande Akkumulerede KL som fortsættende afdeling. Som sagkyndige vurderingsmænd skal vi efter Bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS § 22, stk. 1, afgive erklæring om ombytningsforholdet.

Foreningens ledelse har ansvaret for fusionsplanen og fusionsredegørelsen herunder de fastsatte vilkår og investeringsbevisernes bytteforhold. Det er vores ansvar som vurderingsmænd at udtale os om, hvorvidt, de valgte kriterier til værdiansættelse af aktiver og passiver på opgørelsestidspunktet svarer overens med de kriterier, der anvendes i årsregnskabet, om metoden, hvorved de kontante beløb, der udbetales pr. andel i de ophørende afdelinger opgøres, er sagligt begrundet, samt om det faktiske ombytningsforhold er korrekt i forhold til de ophørende og den fortsættende afdelings indre værdier på ombytningstidspunktet.

### **Fusionsplanen**

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Sydinvest International og Investeringsforeningen Sydinvest Emerging Markets har pr. 16. juni 2015 tiltrådt en fusionsplan, hvorved afdeling ISI Emerging Market Bonds, afdeling Bonds og afdeling HøjrenteLande Akkumulerende KL fusioneres med afdeling Høj-

renteLande Akkumulerende KL som den fortsættende afdeling. Medlemmerne i den ophørende afdeling ISI Emerging Market Bonds vederlægges med beviser i en til formålet oprettet B-andelsklasse i afdeling HøjrenteLande Akkumulerende KL. B-andelsklassen hedder Emerging Market Bonds B EUR Acc h.

Medlemmerne i den ophørende afdeling Bonds vederlægges med beviser i en til formålet oprettet I-andelsklasse i afdeling HøjrenteLande Akkumulerende KL. I-andelsklassen hedder Emerging Market Bonds I EUR Acc h.

Fusionsplanen blev vedtaget d. 4. august 2015 på generalforsamlingerne for Investeringsforeningen Sydinvest International og Investeringsforeningen Sydinvest Emerging Markets.

Ved fusionen overdrages alle aktiver og forpligtelser i de ophørende afdelinger ISI Emerging Market Bonds og Bonds til den fortsættende afdeling HøjrenteLande Akkumulerende KL.

### Ombytningsforhold

I overensstemmelse med fusionsplanen er ombytningsforholdet beregnet den 21. september 2015 på baggrund af indre værdier pr. 18. september 2015.

Ombytningsforholdet kan opgøres til henholdsvis 1:1 for ISI Emerging Market Bonds og 1:1 for Bonds og er opgjort på baggrund af følgende:

	<u>ISI Emerging Market Bonds</u>	<u>HøjrenteLande Akkumulerende KL B-andelsklasse</u>	<u>Bonds</u>	<u>HøjrenteLande Akkumulerende KL I-andelsklasse</u>
<b>Medlemmernes formue ifølge regnskab</b>	161.291.512	161.291.512	1.503.977.441	1.503.977.441
<i>Opgjort ifølge regnskab pr. 18. september 2015</i>				
<b>Cirkulerende mængder</b> (i styk af 10 kr.)	846.691	846.691		
<b>Cirkulerende mængder</b> (i styk af 1000 kr.)			90.272	90.272
<i>Opgjort ifølge regnskab pr. 18. september 2015</i>				
<b>Indre værdi</b> (i kr. / styk)	190,496311	190,496311	16.660,508701	16.660,508701
<i>Opgjort ifølge indre værdi pr. 18. september 2015</i>				

### Det udførte arbejde

Vi har udført vores undersøgelse i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Vurderingen er foretaget på baggrund af fusionsplanen og fusionsredegørelsen for de tre afdelinger, herunder afdelingernes opgørelse over aktiver og forpligtelser pr. 18. september 2015 samt oplysninger fra foreningens ledelse.

Vurderingen af ombytningsforholdet har vi baseret på afdelingernes og klassernes indre værdier, hvor vi har taget stilling til, hvorvidt de af bestyrelsen anvendte værdiansættelsesmetoder er i overensstemmelse med bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS, ligesom vi har vurderet rimeligheden af forudsætningerne og stikprøvevis testet de data, som er anvendt ved værdiansættelsen.

Herudover har vi taget stilling til, hvorvidt metoden, beskrevet i fusionsplanen, til opgørelse af det kontante beløb, der udbetales pr. andel i de ophørende afdelinger, er sagligt begrundet. Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion. Der har ikke været særlige vanskeligheder ved vurderingen.

### **Konklusion**

På baggrund af det udførte arbejde, er det vores opfattelse, at de valgte kriterier til værdiansættelse af aktiver og passiver på opgørelsestidspunktet stemmer overens med de kriterier, der anvendes ved værdiansættelse af aktiver og passiver i årsregnskabet jf. bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS § 22, stk. 1, nr. 1.

Det er herudover vores opfattelse, at opgørelsesmetoden for det kontante beløb, der udbetales pr. andel i de ophørende afdelinger i henhold til bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS § 22, stk. 1, nr. 2, er sagligt begrundet, samt at det faktiske ombytningsforhold, jf. bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS § 22, stk. 1, nr. 3, er korrekt i forhold til de ophørende afdelingers og den fortsættende afdelings indre værdier pr. 18. september 2015.

København, den 21. september 2015

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

  
John Ladekar  
statsautoriseret revisor