

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 Danish Bonds (SE-nr. 15 88 20 77, FT-nr. 11.063), Afdeling ISI Euro Bonds (SE-nr. 15 88 21 74, FT-nr. 11.063) og medlemmerne i Investeringsforeningen Sydinvest (CVR-nr. 24 26 05 34, FT-nr. 11.040), Afdeling Dannebrog Akkumulerende KL (SE-nr. 32 53 98 31, FT-nr. 11.040)

Indledning

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Sydinvest International 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 Danish Bonds, afdeling ISI Euro Bonds og afdeling Dannebrog Akkumulerende KL pr. 21. september 2015 med afdeling Dannebrog 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 har pr. 16. juni 2015 tiltrådt en fusionsplan, hvorved de tre afdelinger fusioneres med afdeling Dannebrog Akkumulerende KL som den fortsættende afdeling. Medlemmerne i de to ophørende afdelinger vederlægges med beviser i en til for-

målet oprettet B-andelsklasse i afdeling Dannebrog Akkumulerende KL. B-andelsklassen hedder Danish Bonds B DKK Acc.

Fusionsplanen blev vedtaget d. 4. august 2015 på generalforsamlingen for Investeringsforeningen Sydinvest International.

Ved fusionen overdrages alle aktiver og forpligtelser i de ophørende afdelinger ISI Danish Bonds og ISI Euro Bonds til den fortsættende afdeling Dannebrog 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 Danish Bonds og 1:3,395984 for ISI Euro Bonds og er opgjort på baggrund af følgende:

	<u>ISI Danish Bonds</u>	<u>ISI Euro Bonds</u>	<u>Dannebrog Akkumulerende KL B-andelsklasse</u>
Medlemmernes formue ifølge regnskab	<u>76.092.823</u>	<u>37.380.448</u>	<u>113.473.271</u>
<i>Opgjort ifølge regnskab pr. 18. september 2015</i>			
Cirkulerende mængde (i styk af 10 kr.)	<u>2.416.367</u>	<u>349.541</u>	<u>3.603.402</u>
<i>Opgjort ifølge regnskab pr. 18. september 2015</i>			
Indre værdi (i kr. / styk)	<u>31,490590</u>	<u>106,941526</u>	<u>31,490590</u>

Opgjort ifølge indre værdi pr. 18. september 2015

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 overensstem-

melse 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 de faktiske ombytningsforhold, jf. bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS § 22, stk. 1, nr. 3, er korrekte 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