

Fusionsplan og fusionsredegørelse

Afdelingerne

BRIK KL

ISIN: DK0010303882

FT-nr. 11040-19, SE-nr. 12143966

(ophørende afdeling)

og

Globale EM-Aktier KL, andelsklasse A DKK

ISIN: DK0060499663

FT-nr. 11040-35-01, SE-nr. 35455965

(fortsættende afdeling)

begge i

Investeringsforeningen Sydinvest

CVR-nr.: 24260534, FT-nr.: 11040

der begge er forvaltet hos investeringsforvaltningsselskabet

Syd Fund Management A/S

CVR-nr. 21 27 40 03, FT-nr. 17103

Peberlyk 4, 6200 Aabenraa, Danmark

foreslås fusioneret med Globale EM-Aktier KL, andelsklasse A DKK som den fortsættende afdeling.

Indholdsfortegnelse

Indledning	3
Fusionsredegørelse	4
Fusionsplan	7
Karakteristika for den fortsættende afdeling	10
Bilagsfortegnelse	11

Indledning

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Sydinvest har besluttet at stille forslag til en ekstraordinær generalforsamling den 6. september 2023 om at fusionere:

BRIK KL,

med

Globale EM-Aktier KL,
Globale EM-Aktier A DKK.

Bestyrelsen foreslår at gennemføre fusionen med afdeling Globale EM-Aktier KL andelsklasse A DKK som den fortsættende afdeling.

Som grundlag for fusionen har bestyrelsen udarbejdet denne fusionsplan og fusionsredegørelse i henhold til lov nr. 597/2013 om investeringsforeninger m.v. § 119, stk. 1 med senere ændringer og bekendtgørelse nr. 681/2014 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v. (I det følgende benævnt hhv. *LIF* og *fusionsbekendtgørelsen*).

Ved fusion skal den ophørende afdelings aktiver og forpligtelser som helhed overdrages til den fortsættende afdeling, og investorerne i den ophørende afdeling skal have ombyttet deres andele med andele i den fortsættende afdeling, jf. LIF § 119, stk. 4 og 5. Det betyder, at afdeling BRIK KL overdrager sine aktiver og forpligtelser som helhed til afdeling Globale EM-Aktier KL andelsklasse A DKK mod vederlag til investorerne i afdeling BRIK KL. Vederlaget udgør andele i afdeling Globale EM-Aktier KL andelsklasse A DKK, jf. nærmere nedenfor.

Afdeling Globale EM-Aktier KL andelsklasse A DKK benævnes herefter *fortsættende afdeling*, og afdeling BRIK KL benævnes *ophørende afdeling*.

Fusionsredegørelse

Bestyrelsen har udarbejdet følgende fusionsredegørelse i henhold til fusionsbekendtgørelsens § 4.

Baggrunden for fusionen

BRIK KL andelsklasse A DKK blev oprindeligt lanceret i april 2004. Afdelingen har generelt performet godt i forhold til sit benchmark siden etableringen. Efter Ruslands invasion af Ukraine i februar 2022 er aktier fra selskaber i Rusland blevet solgt, og efterfølgende er afdelingens benchmark blevet ændret således, at Rusland ikke længere indgår. Afdelingen har ikke længere mulighed for at investere i aktier fra russiske selskaber. Ultimo 2010 havde afdelingen en formue på ca. 3,5 mia. DKK. Formuen har siden 2010 været faldende og udgjorde umiddelbart før Ruslands invasion ultimo januar 2022 ca. 433 mio. DKK. Ved den seneste formueopgørelse den 28. februar 2023 udgjorde formuen 289 mio. DKK. Ideen med BRIK KL og spredningen på de fire BRIK-lande er ødelagt efter Ruslands invasion af Ukraine. Derfor vil det være en fordel at fusionere afdelingen ind i en afdeling, som investerer bredt i aktier fra selskaber i Emerging Markets. Selvom afdelingen fortsat har en stor formue, viser formueudviklingen, at investorerne i nogen udstrækning har mistet interessen for den.

Bestyrelsen foreslår på den baggrund, at BRIK KL andelsklasse A DKK fusioneres ind i Globale EM-Aktier KL andelsklasse A DKK som en skattefri fusion. Det er bestyrelsens vurdering, at fusionen er i investorernes interesse.

I tabellen nedenfor ses performance for den ophørende og fortsættende afdeling i forhold til benchmark:

Afkast i procent	2018	2019	2020	2021	2022
BRIK KL andelsklasse A DKK	-0,28	28,73	-4,51	8,07	-24,19
Benchmark	-0,37	29,86	-5,03	8,17	-34,43
Globale EM-Aktier KL andelsklasse A DKK	-14,10	23,43	12,76	6,04	-19,95
Benchmark	-10,11	20,80	7,85	5,01	-14,95

Forskelle i investeringspolitikker for den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling.

Forskellene i investeringspolitikkerne knytter sig til investeringsuniverserne for henholdsvis BRIK KL og Globale EM-Aktier KL. Førstnævnte investerer i aktier fra selskaber i Brasilien, Rusland (tidligere), Indien og Kina, hvorimod Globale EM-Aktier KL investerer i aktier fra selskaber i Emerging Markets (herunder BRIK-landene på nær Rusland). Begge afdelinger investerer således med udgangspunkt i aktier fra selskaber i Emerging Markets, men Globale EM-Aktier KL har en større spredning på lande, idet dens investeringsunivers indeholder alle EM-lande.

Forskel i risikoen ved investering i den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling.

Begge afdelinger investerer i aktier fra selskaber i Emerging Markets. Den ophørende afdeling investerer i aktier fra selskaber i Brasilien, Rusland (tidligere), Indien og Kina. Da den fortsættende afdeling spreder sine investeringer ud over en række Emerging Markets-

lande, har denne afdeling som udgangspunkt en lavere risiko målt ved de historiske kursudsving qua den større spredning på lande / regioner.

Risikoprofilen i såvel den ophørende afdeling som i den fortsættende afdeling vurderes at være medium-høj. Den ophørende afdeling er risikoklassificeret i kategori 5 (standardafvigelse på ca. 22%) på risikoindikatoren i Central Investorinformation, den tilsvarende risikoklassifikation for den fortsættende afdeling er 4 (standardafvigelse på ca. 18%). Denne klassificering er bestemt ud fra klassificeringsmetoden, som benyttes i EU, hvor risikoklasse 1 er lav risiko og normalt lavt forventet afkast, og risikoklasse 7 er høj risiko og normalt højt forventet afkast. Dette underbygger, at risikoen i den fortsættende afdeling er lidt lavere end risikoen i den ophørende afdeling.

Forskel i omkostningsniveau mellem den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling
Omkostningsniveauet i de fusionerende afdelinger for de seneste fem år fremgår af tabellen nedenfor. Den fortsættende afdeling har et lidt højere omkostningsniveau baseret på de seneste fem år. Den primære årsag til forskellen i afdelingernes omkostningsniveau er, at BRIK KL i relativ høj udstrækning har været solgt via formidlere, som der ikke er indgået formidlingsaftale med og som derfor ikke modtager honorar for formidlingen.

Omkostningsprocent	2018	2019	2020	2021	2022
BRIK KL andelsklasse A DKK	1,66	1,66	1,71	1,59	1,52
Globale EM-Aktier KL andelsklasse A DKK	1,73	1,83	1,77	1,66	1,63

Vederlag til investorerne i den ophørende afdeling

Vederlaget for andele i den ophørende afdeling er andele i den fortsættende afdeling og eventuelt et overskydende kontantbeløb. Investorerne i den ophørende afdeling får i forbindelse med fusionen ombyttet deres andele i afdelingen med andele i den fortsættende afdeling. Ombytningen sker på grundlag af den indre værdi af de fusionerende afdelinger/andelsklasser opgjort i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v. Den indre værdi beregnes som angivet i § 2, stk. 4 i bekendtgørelse nr. 757/2014 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.

Skattefri fusion

Fusionen gennemføres som en skattefri fusion. Dette vælges primært for at undgå at fremrykke skattepligten for investorerne i den ophørende afdeling. Antallet af andele, som investorerne i den ophørende afdeling modtager i den fortsættende afdeling, afhænger af forholdet mellem den indre værdi pr. afdelingsandel i den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling pr. opgørelsestidspunktet, jf. nærmere nedenfor i afsnittet "Opgørelses- og ombytningsstidspunkt".

De nye andele i den fortsættende afdeling vil oppebære fuldt udbytte. Andre rettigheder knyttet til foreningsandelene opnås ved fusionens gennemførelse.

Når ombytningsforholdet er beregnet, udarbejder en uafhængig statsautoriseret revisor en erklæring om ombytningsforhold m.v., jf. fusionsbekendtgørelsens § 9, stk. 1.

Ved ombytningen kan der eventuelt være overskydende beløb som følge af, at andele i den fortsættende afdeling udstedes i styk á kr. 100. Det overskydende kontantbeløb bliver udbetalt til de enkelte investorer.

Udbetalte overskydende beløb er skattepligtige efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Fusionsplan

Bestyrelsen har oprettet følgende fusionsplan i henhold til LIF § 119, stk. 1 og fusionsbekendtgørelsens § 3.

De fusionerende enheders navne

BRIK KL i Investeringsforeningen Sydinvest fusioneres med afdeling Globale EM-Aktier KL andelsklasse A DKK i samme forening. Efter fusionen fortsætter afdeling Globale EM-Aktier KL andelsklasse A DKK og afdeling BRIK KL ophører.

Både den ophørende og den fortsættende afdeling har binavne. BRIK KL har således binavn BRIC Equities KL som binavn, og Globale EM-Aktier KL har binavn Global EM Equities KL. Binavnet for den fortsættende afdeling, Global EM Equities KL, bibeholdes i forbindelse med fusionen.

Hjemsted og stiftelsestidspunkt

Den ophørende afdeling blev etableret 30.04.2004. Afdelingens har hjemsted i Aabenraa Kommune.

Den fortsættende afdeling blev etableret 30.09.2013. Afdelingen har hjemsted i Aabenraa Kommune.

Vederlaget til investorerne i den ophørende afdeling

Se afsnittet "Vederlaget til investorerne i den ophørende afdeling" ovenfor i fusionsredegørelsen.

Opgørelses- og ombytningstidspunktet

Ombytning af andele forventes at ske på grundlag af afdelingernes officielle indre værdier den 3. oktober 2023 (opgørelsestidspunktet). Nogle dage efter dette tidspunkt vil den ophørende afdelings andele blive ombyttet med andele i den fortsættende afdeling i investorernes værdipapirdepoter.

Forventet tidsplan for fusionen:

30. maj 2023	Bestyrelsen indstiller forslag fusion til ekstraordinær generalforsamling
6. september 2023	Ekstraordinær generalforsamling behandler bestyrelsens forslag
11. oktober 2023	Ombytning sker i investorers depot på grundlag af værdier opgjort pr. 5. oktober 2023

Såfremt Finanstilsynets godkendelse eller revisors erklæring iht. fusionsbekendtgørelsens § 9 endnu ikke foreligger på det angivne tidspunkt, er bestyrelsen berettiget til at fastsætte en ny dato for ombytning. Bestyrelsen er ligeledes berettiget til at fastsætte et nyt opgørelsestidspunkt. Det nye opgørelses- og ombytningstidspunkt bliver offentliggjort på afdelingernes hjemmeside.

Ombytning af andele i den ophørende afdeling sker på Syd Fund Management A/S foranstaltning ved registrering i Værdipapircentralen.

Regnskabsmæssig overgang

Den ophørende afdelings rettigheder og forpligtelser skal regnskabsmæssigt anses for overgået til den fortsættende afdeling, når Finanstilsynet har godkendt den af generalforsamlingen vedtagne fusion, ombygningen har fundet sted, og revisor har afgivet erklæring om ombytningsforholdet, jf. fusionsbekendtgørelsens § 9, stk. 1.

I den fortsættende afdelings årsrapport for 2023 skal der i henhold til gældende regler i bekendtgørelse nr. 316/2016 (med efterfølgende ændring jfr. bkg. 592/2016) om finansielle rapporter for danske UCITS, i en note gives relevante oplysninger om den ophørende afdeling i perioden fra 1. januar 2023 til ombytningstidspunktet.

Rettigheder i den fortsættende afdeling

Efter investorerne i den ophørende afdeling har fået ombyttet deres andele til andele i den fortsættende afdeling, får disse investorer rettigheder i den fortsættende afdeling. Alle rettigheder i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. og foreningens vedtægter tilkommer disse nye investorer i den fortsættende afdeling, når Finanstilsynet har godkendt den af generalforsamlingen vedtagne fusion, ombygning har fundet sted, og revisor har afgivet erklæring om ombytningsforholdet, jf. fusionsbekendtgørelsens § 9, stk. 1.

Skattemæssige konsekvenser for investorer i den fortsættende afdeling.

Der vil ikke være skattemæssige konsekvenser for investorerne i de fortsættende afdelinger.

Skattemæssige konsekvenser for investorer i den ophørende afdeling.

Investorerne i de ophørende afdelinger bliver ikke beskattet i forbindelse med en skattefri fusion. De nye andele behandles skattemæssigt, som om de var erhvervet på samme tidspunkt og for samme anskaffelsessum som de ombyttede andele. Hvis de ombyttede andele – eller en del heraf – er købt forud for 1.1.2006 og ligger i en skattefri beholdning, kommer de nye andele tilsvarende til at ligge i en skattefri beholdning. Ombytningsforholdet beregnes på baggrund af indre værdi pr. opgørelsestidspunktet. Der opstår normalt et overskydende beløb, da ombytningsforholdet kun undtagelsesvist svarer til et helt antal andele i den fortsættende afdeling. Det overskydende beløb bliver derfor udbetalt til de enkelte investorer i de ophørende afdelinger. Der bliver indeholdt op til 27% udbytteskat medmindre andelene indgår i en pensionsordning eller lignende.

Udlodning i de ophørende udloddende afdelinger

Der vil ikke ske udlodning i de ophørende afdelinger i forbindelse med en skattefri fusion.

Vedtægtsændringer

Fusionen giver anledning til, at afsnittet om den ophørende afdeling udgår af foreningens vedtægter. Udkast til ny vedtægt med markerede ændringer vedlægges.

Tidspunkt for generalforsamlingen

Forslaget om fusion forventes fremlagt på en ekstraordinær generalforsamling i foreningen den 6. september 2023.

Kreditorernes stilling i den ophørende afdeling

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, har som uvildige vurderingsmænd afgivet erklæring om kreditorernes stilling, jf. fusionsbekendtgørelsens § 5. Erklæringen er vedlagt dette dokument som bilag 2.

Dokumenter stilles til rådighed for investorerne og offentliggørelse

Syd Fund Management A/S vil som foreningens investeringsforvaltningsselskab på vegne af foreningen senest 4 uger før generalforsamlingen offentliggøre nedennævnte dokumenter på foreningens hjemmeside og indrykke en meddelelse i Statstidende om, at dokumenterne er fremlagt på Syd Fund Management A/S kontor og på foreningens hjemmeside.

Dokumenter der offentliggøres på foreningens hjemmeside:

- Denne fusionsplan og fusionsredegørelse
- Vurderingsmandens erklæring om kreditorernes stilling, jf. fusionsbekendtgørelsens § 5
- Seneste årsrapporter for de fusionerende afdelinger
- Udkast til ny vedtægt med markerede ændringer

Foreningens hjemmeside er www.sydinvest.dk

Børsnotering

Beviserne i den ophørende afdeling BRIK KL andelsklasse A DKK vil være optaget til notering indtil opgørelsetidspunktet, hvorefter de slettes fra Nasdaq Copenhagen A/S. Beviserne i den fortsættende afdeling Globale EM-Aktier KL andelsklasse A DKK vil fortsat være optaget til notering på Nasdaq Copenhagen A/S.

Markedsføring i udlandet

Den fortsættende afdeling anmelder ikke markedsføring i udlandet.

Omkostninger ved omlægning af porteføljen i den ophørende afdeling forud for fusionen

Med henblik på at tilpasse porteføljen i den ophørende afdeling til porteføljesammensætningen i den fortsættende afdeling vil der efter 28. september 2023 ske ændringer i porteføljen i den ophørende afdeling. Dette vil medføre nogle handelsomkostninger for den ophørende afdeling. Investorer, der ikke ønsker at deltage i fusionen, kan sælge deres beviser i den ophørende afdeling inden denne dato og derved undgå at bære omkostningerne ved denne omlægning af porteføljen.

Omkostninger til gennemførelsen af fusion

Der vil i forbindelse med gennemførelsen af en skattefri fusion være tilknyttet en række omkostninger. Omkostningerne dækker over øget administration samt udgifter til eksterne parter, herunder gebyr til VP Securities (Værdipapir Centralen). Omkostningerne afholdes i den ophørende afdeling og hensættes d. 31. maj 2023. Det anslås, at omkostningerne til fusionen er mellem 0,08%-0,15% af formuen.

Karakteristika for den fortsættende afdeling

Navn	Globale EM-Aktier KL andelsklasse A DKK (Global EM Equities KL)
Investortype	Detail
Noteringsbørs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetode
Denomineringsvaluta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Udbyttebetalende eller akkumulerende	Udbyttebetalende
Minimumsinvestering	-
Valutaafdækning	Nej

Betingelser for at gennemføre fusionen:

Fusionen gennemføres såfremt:

- fusionen vedtages på foreningens generalforsamling,
- Finanstilsynet godkender fusionen, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 119, stk. 2, og
- den uafhængige revisor, når ombytningsforholdet er beregnet, udarbejder erklæring om ombytningsforhold m.v., jf. fusionsbekendtgørelsens § 9, stk.1 og indsender kopi af denne til Finanstilsynet.

Såfremt generalforsamlingen endeligt vedtager at gennemføre fusionen, anmoder Syd Fund Management A/S på vegne af foreningen Finanstilsynet om at godkende fusionen. Bestyrelsen i foreningen forbeholder sig ret til at foretage sådanne ændringer af fusionsplanen og -redegørelsen, som er nødvendige i henhold til lovgivningen for at opnå Finanstilsynets godkendelse. Syd Fund Management A/S anmoder endvidere en statsautoriseret revisor om at afgive erklæring om ombytningsforhold m.v., jf. fusionsbekendtgørelsens § 9, stk. 1.

Aabenraa den 30. maj 2023
Bestyrelsen for
Investeringsforeningen Sydinvest

Linda Sandris Larsen
formand

Svend Erik Kriby
næstformand

Niels Therkelsen

Anne Mette Barfod

Jesper Aabenhus Rasmussen

Bilagsfortegnelse

- Bilag 1 Vurderingsmændenes erklæring om kreditorernes stilling i den ophørende afdeling, jf. fusionsbekendtgørelsens § 5
- Bilag 2 Seneste årsrapport for den ophørende og den fortsættende afdeling
- Bilag 3 Udkast til ny vedtægt med markerede ændringer