

Fusionsplan og fusionsredegørelse

Kapitalforeningen Sydinvest Hedge
CVR-nr.: 29 41 23 40, FT-nr.: 24056
(ophørende forening)

med foreningens eneste afdeling

Aktie & ObligationsMix
SE-nr. 30169166, FT-nr. 24056-01
ISIN: DK0060131639
(ophørende afdeling)

foreslås fusioneret med afdeling

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL
SE-nr. [Afventer etablering af A-andelsklassen], FT-nr. 11040-42
ISIN: [Afventer etablering af A-andelsklassen]
(fortsættende afdeling)

i Investeringsforeningen Sydinvest
CVR-nr.: 24 26 05 34, FT-nr.: 11040.

Foreningerne forvaltes af samme selskab:

Sydinvest Administration A/S
CVR-nr. 21 27 40 03, FT-nr. 17103
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Den ophørende afdeling fusioneres ind i en ny til formålet oprettet A-andelsklasse i den fortsættende afdeling i Investeringsforeningen Sydinvest med følgende navn:

A-andelsklassen: Verden Ligevægt & Value A DKK Akk
Afdeling: Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Indholdsfortegnelse

Indledning	3
Fusionsredegørelse	4
Fusionsplan	6
Bilagsfortegnelse	11

Indledning

Bestyrelsen for Kapitalforeningen Sydinvest Hedge har besluttet at stille forslag til foreningens generalforsamling om at fusionere Kapitalforeningen Sydinvest Hedge inklusive foreningens eneste afdeling, Aktie & ObligationsMix, med afdeling Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL i Investeringsforeningen Sydinvest. Bestyrelsen foreslår at gennemføre fusionen med afdeling Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL som den fortsættende afdeling. Kapitalforeningen Sydinvest Hedge og afdeling Aktie & ObligationsMix ophører i forbindelse med fusionen, jf. § 146, stk. 6 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (i det følgende benævnt hhv. *FAIF-loven*).

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Sydinvest har i medfør af § 120, stk. 1 i lov nr. 597/2013 om investeringsforeninger m.v. (i det følgende benævnt *LIF*) besluttet, at afdeling Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL vil deltage i den påtænkte fusion som den fortsættende afdeling. Bestyrelsen vil etablere en ny A-andelsklasse i afdelingen til formålet, der kommer til at hedde Verden Ligevægt & Value A DKK Akk. Etableringen af denne andelsklassen forventes at ske i løbet af oktober 2015.

FAIF-loven indeholder ikke regler om den formelle fremgangsmåde for fusion af kapitalforeninger i medfør af FAIF-lovens § 146, stk. 6. Sådanne regler findes for investeringsforeninger, og Investeringsforeningen Sydinvest indgår i fusionen. Som grundlag for fusionen har bestyrelserne for de to foreninger udarbejdet denne fælles fusionsplan og fusionsredegørelse i henhold til § 119, stk. 1 i LIF og bekendtgørelse nr. 681/2014 om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v. (i det følgende benævnt *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 § 101, stk. 3 og 4. Det betyder, at afdeling Aktie & ObligationsMix overdrager sine aktiver og forpligtelser som helhed til afdeling Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL mod vederlag til investorerne i afdeling Aktie & ObligationsMix. Vederlaget udgør andele i en til formålet oprettet A-andelsklasse i afdeling Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL, jf. nærmere nedenfor.

Afdeling Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL benævnes herefter *fortsættende afdeling*, og afdeling Aktie & ObligationsMix benævnes *ophørende afdeling*. Kapitalforeningen Sydinvest Hedge benævnes herefter *ophørende forening*. Afdeling Aktie & ObligationsMix og Kapitalforeningen Sydinvest Hedge benævnes herefter tilsammen de *ophørende enheder*.

Fusionsredegørelse

Bestyrelsen i Kapitalforeningen Sydinvest Hedge har udarbejdet følgende fusionsredegørelse om de ophørende enheders forhold i henhold til fusionsbekendtgørelsens § 4.

Baggrunden for fusionen

Interessen for at investere i den ophørende afdeling har gennem flere år vedet faldende. Formuen er således nu på ca. 37 mio. kr. Med en samlet formue på under 40 mio. kr. er det ikke muligt at drive en kapitalforening effektivt. Bestyrelsen har tidligere bl.a. på generalforsamlinger tilkendegivet, at såfremt udviklingen med indløsninger fortsatte, ville bestyrelsen tage initiativ til at fusionere afdelingen ind i en anden forening eller på anden måde afvikle afdelingen.

Det bemærkes, at både Kapitalforeningen Sydinvest Hedge og denne forenings eneste afdeling, Aktie & ObligationsMix, ophører i forbindelse med fusionen.

Forskelle i investeringspolitikker for afdeling Aktie & ObligationsMix og Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Der er væsentlige forskelle i investeringspolitikken i den ophørende og fortsættende afdeling.

- Den ophørende afdeling investerer bredt i såvel aktier som obligationer internationalt. Endvidere kan afdelingen gearere investeringerne med op til 200 pct. af den indskudte formue.
- Den fortsættende afdeling investerer kun i aktier globalt. Afdelingen følger endvidere et ligevægtet og value princip. Det betyder, at der investeres i value aktier samt, at alle aktier indgår med nogenlunde samme vægt i formuen. Der er således en meget stor risikospredning. Den fortsættende afdeling kan ikke investere i obligationer og kan ikke gearere investeringerne.

Forskel i risikoen ved investering i afdeling Aktie & ObligationsMix og afdeling Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Risikoen opgøres bl.a. efter risikoskalaen i Det Centrale Investordokument. Her er 7 et udtryk for den højeste risiko, og 1 et udtryk for den laveste risiko. Den fortsættende afdeling har risiko 5 på denne risikoskala. Den ophørende afdeling har risiko 6 på samme risikoskala. For den ophørende afdeling offentliggøres risikoen i dokumentet "Væsentlig Investorinformation". Risikoen justeres løbende på baggrund af historiske afkasttal. Den ophørende afdeling vil muligvis skifte risiko fra skala 6 til skala 5 i september 2015.

På trods af den meget forskellige investeringspolitik, er der således ikke stor forskel på risikoen i den ophørende og den fortsættende afdeling målt ved kursudsvingene over de seneste 5 år.

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 er først oprettet i 2015, så der foreligger ingen historiske tal for omkostningsprocenten. Omkostningstallene er derfor omkostningerne i afdelingen Verden Ligevægt og Value udbyttebetalende. Den nye andelsklasse i den akkumulerende afdeling forventes fremover at have stort set samme omkostninger som den udbyttebetalende afdeling. Omkostningsniveauet for den fortsættende afdeling forventes at ligge på et lidt lavere niveau end i den ophørende afdeling.

Omkostningsprocent	2010	2011	2012	2013	2014
Aktie & ObligationsMix	1,50%	1,47%	2,00%	1,98%	1,46%
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL ¹⁾	1,12%	1,07%	1,27%	1,32%	1,35%

1) Afdelingen er først oprettet i 2015.

Vederlag til investorerne i den ophørende afdeling

Vederlaget for andele i den ophørende afdeling er andele i en til formålet oprettet A-andelsklasse 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 A-andelsklassen i den fortsættende afdeling. Ombytningen sker på grundlag af den indre værdi af de fusionerende afdelinger 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.

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 ombytningstidspunkt".

Det tilstræbes, at investorerne i den ophørende afdeling i forbindelse med ombytningen modtager samme antal andele i den fortsættende A-andelsklasse som de har i den ophørende afdeling. Og at kursen på andelene er den samme.

Når ombytningsforholdet er beregnet skal en uafhængig statsautoriseret revisor udarbejde 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 A-andelsklassen 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

Bestyrelserne for de fusionerende enheder har i fællesskab udarbejdet følgende fusionsplan i henhold til LIF § 119, stk. 1 og fusionsbekendtgørelsens § 3.

De fusionerende enheders navne

Afdeling Aktie & ObligationsMix i Kapitalforeningen Sydinvest Hedge fusioneres med afdeling Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL i samme Investeringsforeningen Sydinvest. Efter fusionen fortsætter afdeling Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL. Kapitalforeningen Sydinvest Hedge og dennes afdeling Aktie & ObligationsMix ophører. Afdeling Aktie & ObligationsMix fusioneres ind i en til formålet oprettet A-andelsklasse i afdeling Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL.

Hverken de ophørende enheder eller den fortsættende afdeling har binavne. Der optages ikke binavne for den fortsættende afdeling i forbindelse med fusionen.

Hjemsted og stiftelsestidspunkt

Den ophørende afdeling blev etableret 20. maj 2007. Afdelingens har hjemsted i Aabenraa Kommune.

Den fortsættende afdeling blev etableret 16. juni 2015. 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 20. november 2015. 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:

21. august 2015	Bestyrelsen foreslår fusion
4. november 2015	Ekstraordinær generalforsamling
25. november 2015	Ombytning sker i investors depot på grundlag af værdier opgjort pr. 20. november 2015

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 Sydinvest Administration A/S'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 2015 skal der i henhold til gældende regler i bekendtgørelse nr. 1043/2009 om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger mv. i en note gives relevante oplysninger om den ophørende afdeling i perioden fra 1. januar 2015 til ombygningstidspunktet.

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 af 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 ophørende afdeling.

Fusionen forudsættes gennemført som en skattepligtig fusion med skattemæssig retsvirkning pr. ombygningstidspunktet som nævnt ovenfor. Fra dette tidspunkt anses aktiver og forpligtelser for den ophørende afdeling i skattemæssig henseende for overgået til den fortsættende afdeling. Skattemæssigt betragtes fusionen, som om investorerne i den ophørende afdeling på ombygningstidspunktet sælger deres andele i den ophørende afdeling og samtidig køber de andele i den fortsættende afdeling, som de får i bytte. Den ophørende afdelings investorer vil således blive beskattet, som om andelene i den ophørende afdeling blev solgt. Samtidig vil kursværdien for de andele i den fortsættende afdeling, disse investorer får i bytte, blive brugt som skattemæssig anskaffelsesværdi for de modtagne beviser.

Der kan eventuelt blive overskydende beløb i forbindelse med ombygningen af andele som følge af, at andelene i den fortsættende afdeling er på 100 kroner nominelt, og der kun kan opbevares hele andele. Sådanne overskydende beløb bliver udbetalt kontant til de enkelte investorer i den ophørende afdeling og er skattepligtige efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Vedtægtsændringer

Kapitalforeningen Sydinvest Hedge og afdelingen Aktie & ObligationsMix ophører i forbindelse med fusionen. Hvis fusionen vedtages på kapitalforeningens generalforsamling og Finanstilsynet giver tilladelse til fusionen vil foreningen og afdelingen være "under fusion". Udkast til ny vedtægt med markerede ændringer vedlægges som bilag 2. Når fusionen er gennemført bortfalder kapitalforeningens vedtægter idet foreningen er ophørt.

Fusionen medfører ikke ændringer i vedtægterne for Investeringsforeningen Sydinvest.

Tidspunkt for generalforsamling

Forslaget om fusion forventes fremlagt på en ekstraordinær generalforsamling i Kapitalforeningen Sydinvest Hedge den 4. november 2015.

Kreditorernes stilling i den ophørende afdeling

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har som uvildige vurderingsmænd afgivet erklæring om kreditorernes stilling, jf. fusionsbekendtgørelsens § 5. Erklæringen er vedlagt dette dokument som bilag 1.

Dokumenter stilles til rådighed for investorerne og offentliggørelse

Sydinvest Administration A/S vil som administrationsselskab for Kapitalforeningen Sydinvest Hedge på vegne af foreningen senest 4 uger før den planlagte generalforsamling offentliggøre nedennævnte dokumenter på foreningens hjemmeside og indrykke en meddelelse i Statstidende om, at dokumenterne er fremlagt på Sydinvest Administration A/S's kontor og på foreningens hjemmeside.

Dokumenter der offentliggøres på foreningens hjemmeside:

- Denne fusionsplan og fusionsredegørelse
- Vurderingsmandens erklæring om kreditorernes stilling i den ophørende afdeling jf. fusionsbekendtgørelsens § 5
- Udkast til ny vedtægt for Kapitalforeningen Sydinvest Hedge med markerede ændringer
- Seneste årsrapporter for den ophørende afdeling

Den ophørende afdeling er afdeling i en kapitalforening og udarbejder derfor ikke halvårsrapporter, hvorfor seneste helårsrapport offentliggøres i stedet for seneste helårsrapport. Der forventes indskudt formue i den fortsættende afdeling første gang i september 2015. Der kan derfor ikke vedlægges hel- eller halvårsrapport for den fortsættende afdeling.

Kapitalforeningen Sydinvest Hedges hjemmeside er www.sydinvest-hedge.dk.

Børsnotering

Den fortsættende A-andelsklasse afdeling vil blive børsnoteret.

Markedsføring i udlandet

Den fortsættende A-andelsklasse 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 13. november 2015 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 indirekte at bære omkostningerne ved denne omlægning af porteføljen.

Karakteristika for den etablerede andelsklasse

Andelsklassen	A
Investor-type	Detail
Noterings-børs	Nasdaq Copenhagen
Prismetode for emission og indløsning	Dobbeltprismetode
Denominerings-valuta	DKK
Stykstørrelse	100 DKK
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Udbyttebetalende eller akkumulerende	Akkumulerende
Minimumsinvestering	-
Valutaafdækning	Nej

Betingelser for at gennemføre fusionen:

Fusionen gennemføres såfremt:

- fusionen vedtages på Kapitalforeningen Sydinvest Hedges 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 Sydinvest Administration A/S på vegne af de fusionerende enheder Finanstilsynet om at godkende fusionen. Bestyrelsen i foreningerne forbeholder sig ret til at foretage sådanne ændringer af fusionsplanen og -redegørelsen, som er nødvendige i henhold til lovgivningen for at opnå Finanstilsynets godkendelse. Sydinvest Administration A/S anmoder endvidere en statsautoriseret revisor om at afgive erklæring om ombytningsforhold m.v., jf. fusionsbekendtgørelsens § 9, stk. 1.

Aabenraa den 21. august 2015

Bestyrelsen for
Kapitalforeningen Sydinvest Hedge og
Investeringsforeningen Sydinvest
(bestyrelserne består af de samme personer)



Hans Lindum Møller
formand



Svend Erik Kriby



Linda Sandris Larsen



Niels Therkelsen
Næstformand



Peter Christian Jørgensen

Bilagsfortegnelse

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