

Bestyrelsens fusionsplan og -redegørelse for fusion mellem

INVESTERINGSFORENINGEN SPARINVEST

(CVR-nr.: 73158516)

(FT-nr.: 11010)

Afdelingen Nye Obligationsmarkeder

(SE-nr.: 31023688)

(den fortsættende afdeling)

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Søndergade 3

Randers By

8900 Randers

og

Afdelingen Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta

(SE-nr.: 32546269)

(den ophørende afdeling)

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Søndergade 3

Randers By

8900 Randers

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Sparinvest og dermed afdelingerne *Nye Obligationsmarkeder* og *Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta* har den 25. februar 2016 oprettet denne fælles fusionsplan og - redegørelse med henblik på fusion af afdelingerne *Nye Obligationsmarkeder* og *Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta*, hvor afdelingen *Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta* udgør 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.

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 afdelingen *Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta* opløses uden likvidation ved overdragelse af sine aktiver og forpligtelser som helhed til afdelingen *Nye Obligationsmarkeder* mod vederlag til investorerne i afdelingen *Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta* i form af andele udstedt i afdelingen *Nye Obligationsmarkeder*.

For den fortsættende afdeling, *Nye Obligationsmarkeder*, vil det være bestyrelsen for Investeringsforeningen Sparinvest, som træffer beslutning om fusionen. Bestyrelsen har den 25. februar 2016 vedtaget fusionen under forudsætning af, at den vedtages af investorerne i den ophørende afdeling på den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sparinvest den 12. april 2016.

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

De omfattede afdelinger

Afdelingen *Nye Obligationermarkeder* i Investeringsforeningen Sparinvest er stiftet i oktober 1999 under Investeringsforeningen Sparinvest Globale Vækstmarkeder. Med virkning fra 1. januar 2009 er afdelingen oprettet som ny selvstændig afdeling under Investeringsforeningen Sparinvest som led i fusionen af Investeringsforeningen Sparinvest Globale Vækstmarkeder og Investeringsforeningen Sparinvest med sidstnævnte som fortsættende forening. Afdelingen har hjemsted i Randers Kommune.

Afdelingen *Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta* i Investeringsforeningen Sparinvest er stiftet den 12. januar 2006 som EgnsinVEST Obligationer, Højrentelande under Investeringsforeningen EgnsinVEST. I forbindelse med fusionen den 18. maj 2011 mellem Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen EgnsinVEST, er afdelingen fusioneret ind i Investeringsforeningen Sparinvest, hvor den har ændret navn til *Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta*. Afdelingen har hjemsted i Randers Kommune.

Ingen af de i fusionen involverede afdelinger har binavne. Afdelingsnavnet *Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta* optages ikke som binavn af afdelingen *Nye Obligationsmarkeder*.

Baggrunden for fusionen

Afdelingen *Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta* er begrænset til primært at investere i obligationer denomieret i lokale valutaer udstedt af stater eller statsejede virksomheder i emerging market lande. Afdelingens investeringsunivers udgøres af JP Morgan GBI-EM Global Diversified Unhedged i DKK, der

ligeledes er valgt som benchmark for afdelingens investeringer. Investeringsuniverset af obligationer udstedt i lokalvaluta er væsentlig mindre end obligationer udstedt i valuta som USD og EUR, idet adgangen til finansiering er langt bedre på de internationale kapitalmarkeder fremfor de nationale markeder. På grund af afdelingens begrænsede investeringsunivers er der få lande i benchmark og dermed en begrænset diversifikation, ligesom enkelte lande i benchmark har en stor vægt/andel i benchmark. Der er ikke på nuværende tidspunkt et alternativt benchmark, som kan give en tilstrækkelig diversifikation inden for afdelingens investeringsunivers. Det er således svært at opnå en tilstrækkelig og dermed forsvarlig spredning i afdelingens investeringer.

Endvidere har afdelingen ikke haft den ønskede interesse hos investorerne, hvilket blandt andet har givet sig udtryk ved, at afdelingens formue under forvaltning er lavere end forventet, og at formuen således er fordelt på et begrænset antal investorer.

Bestyrelsen ønsker at ændre dette og forsøge at sprede risikoen ved at fusionere afdelingen med en afdeling med bedre diversifikation og et tilsvarende investeringsunivers, som har et større udbud af obligationer.

Ved at fusionere afdelingen *Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta* med afdelingen *Nye Obligationsmarkeder* skabes større diversifikation, ligesom tilgangen til at foretage investeringer forbliver uændret, da investeringsprocessen og -strategien er den samme i begge afdelinger.

Afdelingerne henvender sig til samme investorprofil. Fusionen vil medføre, at der forventes en lavere risiko for investorerne, der modtager andele i den fortsættende afdeling, idet denne har større spredning i investeringsuniverset, og valutarisikoen afdækkes.

Bestyrelsen foreslår på denne baggrund, at de nævnte afdelinger fusioneres med regnskabsmæssig virkning fra den 1. januar 2016 med afdelingen *Nye Obligationsmarkeder* som den fortsættende afdeling.

Det er bestyrelsens opfattelse af afdelingsfusionen er i investorernes interesse.

Investeringspolitik

Afdelingen *Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta* fusioneres med en afdeling *Nye Obligationsmarkeder* som i overvejende grad har en tilsvarende investeringspolitik. Forskellen i investeringspolitikken er, at den fortsættende afdeling alene investerer i obligationer denomineret i USD, at den fortsættende afdeling afdækker valutarisikoen, og at den fortsættende afdelings investeringsunivers udgøres af JP Morgans EMBI Global Diversified indeks.

Ovenstående forskelle forventes at medføre en lavere risiko for de investorer, der modtager andele i den fortsættende afdeling.

Vederlaget til investorerne og ombytning

Investorerne i afdelingen *Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta* modtager som vederlag for deres nuværende andele et antal andele i afdelingen *Nye Obligationsmarkeder* svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. andel af afdelingen *Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta* sammenholdt med den indre værdi pr. andel af afdelingen *Nye Obligationsmarkeder*.

Beregningen af vederlaget sker på grundlag af den indre værdi af de fusionerende afdelinger opgjort på opgørelsesdagen, som forventes at være den 10. juni 2016.

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

Ombytning af andele i afdelingen *Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta* sker på foranledning af ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg ved registrering i VP Securities A/S umiddelbart efter, at fusionen er godkendt af Finanstilsynet.

Ombytningsdagen forventes at være den 15. juni 2016.

De nyudstedte andele i afdelingen *Nye Obligationsmarkeder* i Investeringsforeningen Sparinvest giver ret til fuldt udbytte for regnskabsåret 2016 og øvrige rettigheder fra tidspunktet for den endelige vedtagelse af fusionen.

Andelene i afdelingen *Nye Obligationsmarkeder* i Investeringsforeningen Sparinvest er og vil fortsat være optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S. Fra ombytningsdagen vil noteringen af andele i afdelingen *Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta* i Investeringsforeningen Sparinvest 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.

Fusionsdatoen og beskatningsforhold

For den ophørende afdeling *Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta* 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 i Investeringsforeningen Sparinvest den 12. april 2016. 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 *Nye Obligationsmarkeder* har bestyrelsen den 25. februar 2016 vedtaget fusionen samt ændring af vedtægterne som følge af fusionen med forbehold for, at fusionen vedtages af investorerne i den ophørende afdeling på den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sparinvest den 12. april 2016.

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.

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 ændringer af vedtægterne for Investeringsforeningen Sparinvest vedtaget på foreningens ordinære generalforsamling den 12. april 2016. Disse er blandt andet foranlediget af ændringer i en række afdelingers investeringspolitikker samt en generel opdatering af vedtægterne. Disse øvrige vedtægtsændringer 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, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg vil på vegne af den ophørende afdeling *Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta* i Investeringsforeningen Sparinvest senest 4 uger før den ordinære generalforsamling den 12. april 2016 sørge for bekendtgørelse i Statstidende om muligheden for at rekvirere denne fælles fusionsplan og -redegørelse, vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling vedlagt som bilag 3, foreningens seneste tre årsrapporter vedlagt som bilag 4 samt oversigt over omkostninger i de fusionerende afdelinger vedlagt som bilag 5.

Derudover vil disse dokumenter blive offentliggjort på foreningens hjemmeside, sparinvest.dk, senest 4 uger før den ordinære generalforsamling i foreningen den 12. april 2016.

Fusionen er betinget af,

- at fusionen vedtages af investorerne i den ophørende afdeling på den ordinære generalforsamling den 12. april 2016 i Investeringsforeningen Sparinvest, 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 12. april 2016 i foreningen, anmelder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg 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 i foreningen 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.

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 lavere end i den ophørende. Som bilag 5 er vedlagt en oversigt over omkostningerne i den ophørende og fortsættende afdeling for de seneste 5 år.

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 2016.
- Bilag 3 - Vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling.
- Bilag 4 - Årsrapporter for de seneste tre år for Investeringsforeningen Sparinvest.
- Bilag 5 - Oversigt over omkostninger i de fusionerende afdelinger.

Således vedtaget den 25. februar 2016

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Sparinvest, afdelingerne *Nye Obligationsmarkeder* og *Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta*

Torben Nielsen, Formand

Peter Reedtz, Næstformand

Benedicte Vibe Christensen

Johannes Andersen

Lotte Pia Møllerup