

Bestyrelsens fusionsplan og -redegørelse for fusion mellem

INVESTERINGSFORENINGEN SPARINVEST

(CVR-nr.: 73158516)

(FT-nr.: 11010)

Afdelingen Lange Obligationer KL

(SE-nr.: 30111850)

(den fortsættende afdeling)

med følgende andelsklasser

Lange Obligationer KL A (SE-nr. 35456791)

Lange Obligationer KL W (SE-nr. 35456805)

og

Afdelingen Indeksobligationer KL

(SE-nr.: 31023726)

(den ophørende afdeling)

som begge administreres af Sparinvest S.A.

via selskabets danske filial

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Normansvej 1,1.

8920 Randers NV

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Sparinvest og dermed afdelingerne *Lange Obligationer KL* og *Indeksobligationer KL* har den 30. november 2017 oprettet denne fælles fusionsplan og -redegørelse med henblik på fusion af afdelingerne *Lange Obligationer KL* (herefter "fortsættende afdeling") og *Indeksobligationer KL* (herefter "ophørende afdeling") med førstnævnte som 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.

Efter fusionens gennemførelse vil investorerne i den ophørende afdeling blive investorer i andelsklasse i den fortsættende afdeling, *Lange Obligationer KL A*. Denne andelsklasse henvender sig - som den ophørende afdeling - primært til detailinvestorer, som ikke har indgået aftale om diskretionær porteføljepleje eller uafhængig rådgivning.

Efter fusionen vil den ophørende afdelings investorer således have andele i en andelsklasse. En andelsklasse har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue, herunder eventuelle klassespecifikke aktiver. Den har alene ret til en del af afkastet af formuen, herunder en del af afkastet af den fælles portefølje og afkastet af de klassespecifikke aktiver.

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 den ophørende afdeling opløses uden likvidation ved overdragelse af sine aktiver og forpligtelser som helhed til den fortsættende afdeling mod vederlag til investorerne i den ophørende afdeling i form af andele udstedt i den fortsættende afdeling.

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

De omfattede afdelinger

Den ophørende afdeling er stiftet den 16. april 1998 under Specialforeningen Sparinvest (placeringsforening). Med virkning fra 1. januar 2009 blev afdelingen oprettet som ny selvstændig afdeling under Investeringsforeningen Sparinvest som led i overførelsen af Afdeling 1, Indeksobligationer fra Specialforeningen Sparinvest (placeringsforening) til Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen har hjemsted i Randers.

Den fortsættende afdeling er stiftet i december 2007 ved en fraspaltning fra den daværende Investeringsforeningen Sparinvest, afdeling Lange Obligationer, hvorefter den nuværende afdelingen opstod som en ny afdeling. Afdelingen har hjemsted i Randers Kommune.

Ingen af de i fusionen involverede afdelinger har binavne. Afdelingsnavnet *Indeksobligationer KL* optages ikke som binavn af den fortsættende afdeling.

Baggrunden for fusionen

Den ophørende afdeling har haft en faldende formue, og afdelingen vurderes ikke længere at have interesse for nye investorer, hvorfor det er vanskeligt på en effektiv måde at implementere investeringsstrategien, herunder at opnå den ønskede diversifikation på tværs af lande og løbetider.

Det er derfor bestyrelsens vurdering, at det vil være fordelagtigt at fusionere afdelingen med en afdeling, som har en sammenlignelig risikoprofil, hvilket den fortsættende afdeling vurderes at kunne give investorerne, jf. nedenfor under "Investeringspolitik".

Bestyrelsen foreslår på denne baggrund, at de nævnte afdelinger fusioneres med regnskabsmæssig virkning fra den 1. januar 2018 med afdelingen *Lange Obligationer KL* som den fortsættende afdeling.

Det er bestyrelsens opfattelse af afdelingsfusionen er i investorernes interesse.

Investeringspolitik

Forskellen i investeringspolitikken på den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling er,

at den fortsættende afdeling primært investerer i nominelle stats- og realkreditobligationer,

at den fortsættende afdeling alene investerer i obligationer denomineret i DKK eller EUR,

at den fortsættende afdeling ikke investerer i pengemarkedsinstrumenter,

at fortsættende afdeling kan investere op til 10 % af sin formue erhvervsobligationer

at den fortsættende afdelings markedsunivers er afgrænset til

- et reguleret marked, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 139, stk. 1, nr. 1, eller
- et marked beliggende uden for et EU/EØS-land, der er medlem af World Federation of Exchanges og befinder sig i et land, der er fuldt medlem af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD)

Den væsentligste risikofaktor i investeringspolitikken i både den ophørende og den fortsættende afdeling er renterisikoen. Begge afdelinger er kendetegnet ved at have en forholdsvis høj renterisiko, og ovennævnte forskelle vurderes at give investorerne i den ophørende afdeling en sammenlignelig risikoprofil i den fortsættende afdeling, hvilket understøttes af afdelingernes historiske afkast.

Forskellene i investeringspolitikken medfører en forskel i afdelingernes risikoklassifikation målt på en skala fra 1-7. Den ophørende afdeling har en risikoklassifikation på 4, mens den fortsættende afdeling har en risikoklassifikation på 3¹, hvorfor fusionen forventes at medføre en lavere risiko for de investorer, der modtager andele i den fortsættende afdeling.

Vederlaget til investorerne

Investorerne i den ophørende afdeling modtager som vederlag for deres nuværende andele et antal andele i andelsklassen *Lange Obligationer KL A* svarende til den forholdsvis indre værdi pr. andel af den ophørende afdeling sammenholdt med den indre værdi pr. andel af andelsklassen *Lange Obligationer KL A*.

¹ Risikoklassen angiver den typiske sammenhæng mellem risikoen og afkastmulighederne ved investering i den afdeling og er bestemt ud fra udsvingene i afdelingens indre værdi de senest 5 år eller repræsentativt data. Placering i risikoklasse 1 indikerer små kursudsving og dermed lav risiko, typisk kombineret med lavere afkast. Placering i risikoklasse 7 indikerer store kursudsving og dermed høj risiko, typisk kombineret med mulighed for højere afkast.

De nyudstedte andele i andelsklassen *Lange Obligationer KL A* giver ret til fuldt udbytte for regnskabsåret 2018 og øvrige rettigheder fra tidspunktet for den endelige vedtagelse af fusionen.

Der vil endvidere i forbindelse med fusionen på grund skattereglerne ske udlodning af alle udlodningspligtige indkomster i den ophørende afdeling, dækkende perioden fra årets begyndelse til fusionstidspunktet. Det betyder, at investorerne i den ophørende afdeling i forbindelse med fusionen modtager udbytte for perioden den 1. januar 2018 til opgørelsestidspunktet.

Beregningen af vederlaget sker på grundlag af den indre værdi af de fusionerende enheder opgjort på opgørelsesdagen, som forventes at være den 16. marts 2018.

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

Ombytning

Investorer i den ophørende afdeling vil således efter fusionens gennemførelse få ombyttet deres andele til andele til i en andelsklasse i den forsættende afdeling, *Lange Obligationer KL A*.

Ombytning af andele i den ophørende afdeling sker på foranledning af ID-Sparinvest ved registrering i VP Securities A/S umiddelbart efter, at fusionen er godkendt af Finanstilsynet.

Ombytningsdagen forventes at være den 21. marts 2018.

Andelene i andelsklassen *Lange Obligationer KL A* er og vil fortsat være optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S. Fra ombytningsdagen vil noteringen af andele i den ophørende afdeling 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.

Såfremt Finanstilsynets godkendelse eller revisors erklæring om ombytningsforholdet ikke foreligger på det angivne tidspunkt, er bestyrelsen berettiget til at fastsætte en ny dato for ombytning. Bestyrelsen er ligeledes berettiget til fastsætte nyt opgørelsestidspunkt. Dette vil blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen A/S samt på ID-Sparinvests hjemmeside sparinvest.dk

Fusionsdatoen

For den ophørende afdeling skal fusionen vedtages af investorerne i afdelingen på en generalforsamling, og der forventes at blive fremsat forslag om vedtagelse af fusionen på en ekstraordinær generalforsamling den 10. januar 2018. 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 vil det være bestyrelsen for Investeringsforeningen Sparinvest, som træffer beslutning om fusionen. Bestyrelsen har den 30. november 2017 vedtaget fusionen samt ændring af vedtægterne som følge af fusionen under forudsætning af, at den vedtages af investorerne i den ophørende afdeling på den ekstraordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sparinvest den 10. januar 2018.

Beskatningsforhold

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 andelsklasse 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 andelsklasse med tillæg af eventuelt overskydende beløb. Som anskaffelsværdi for de modtagne andele anvendes børsværdien af de modtagne andele i den fortsættende andelsklasse.

Omkostninger

De med fusionen forbundne omkostninger afholdes af ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg.

Det forventes, at omkostningsniveauet i andelsklassen *Lange Obligationer KL A* vil være lavere end i den ophørende, jf. nedenfor.

Afdeling	2016	2015	2014	2013	2012
Indeksobligationer KL	0,52	0,49	0,55	0,55	0,55
Lange Obligationer KL*	0,47	0,48	0,65	0,65	0,65

* Afdelingen *Lange Obligationer KL* blev den 1. juli 2017 opdelt i andelsklasser, og de angivne omkostninger er baseret på afdelingens omkostninger de senest 5 år. Den forventede omkostningsprocent for andelsklassen *Lange Obligationer KL A* er 0,62.

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 andre afdelingsfusioner samt øvrige vedtægtsændringer vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 10. januar 2018. Vedtægtsændringerne som følger heraf 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 vil på vegne af den ophørende afdeling senest 4 uger før den ekstraordinære generalforsamling den 10. januar 2018 sørge for bekendtgørelse i Statstidende om muligheden for at rekvirere denne fælles fusionsplan og -redegørelse, vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling vedlagt som bilag 3 samt foreningens seneste tre årsrapporter vedlagt som bilag 4.

Derudover vil disse dokumenter blive offentliggjort på ID-Sparinvests hjemmeside, sparinvest.dk, senest 4 uger før den ekstraordinære generalforsamling den 10. januar 2018.

Fusionen er betinget af,

- at fusionen vedtages af investorerne i den ophørende afdeling på den ekstraordinære generalforsamling den 10. januar 2018, 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 ekstraordinære generalforsamling den 10. januar 2018, anmelder ID-Sparinvest 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 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.

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 ekstraordinære generalforsamling.
- Bilag 3 - Vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling.
- Bilag 4 - Årsrapporter for de seneste tre år for Investeringsforeningen Sparinvest.

Således vedtaget den 30. november 2017

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Sparinvest, afdelingerne *Lange Obligationer KL* og *Indeksobligationer KL*

Torben Nielsen, Formand

Peter Reedtz, Næstformand

Johannes Andersen

Lotte Pia Møllerup

Peter Bache Vognbjerg