

Bestyrelsens fusionsplan og -redegørelse for fusion mellem

INVESTERINGSFORENINGEN SPARINVEST

(CVR-nr.: 73158516)

(FT-nr.: 11010)

Afdelingen Value USA KL

(SE-nr.: 11913911)

(den ophørende afdeling)

med følgende andelsklasser

Value USA KL A (SE-nr. 35457070)

Value USA KL W (SE-nr. 35457089)

og

Afdelingen Value Aktier KL

(SE-nr.: 11913962)

(den fortsættende afdeling)

med følgende andelsklasser

Value Aktier KL A (SE-nr. 35456988)

Value Aktier KL W (SE-nr. 35456996)

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 *Value Aktier KL* og *Value USA KL* har den 30. november 2017 oprettet denne fælles fusionsplan og -redegørelse med henblik på fusion af afdelingerne *Value Aktier KL* (herefter "den fortsættende afdeling") og *Value USA KL* (herefter "den 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.

Den ophørende afdelings A-andelsklasse (herefter "den ophørende A-andelsklasse") fusioneres ind i A-andelsklassen i den fortsættende afdeling (herefter "den fortsættende A-andelsklasse"), mens den ophørende afdelings W-andelsklasse (herefter "den ophørende W-andelsklasse") fusioneres ind i W-andelsklassen i den fortsættende afdeling (herefter "den fortsættende W-andelsklasse").

Både den fortsættende A-andelsklasse og den ophørende A-andelsklasse er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S, men både den fortsættende W-andelsklasse og den ophørende andelsklasse er unoteret¹.

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 i november 1982 i Investeringsforeningen Sparinvest under navnet S&P 500. I 2011 ændrede afdelingen navn til *Value USA*. Afdelingen har hjemsted i Randers.

Den fortsættende afdeling er stiftet i april 1986 i Investeringsforeningen Sparinvest. Afdelingen har hjemsted i Randers Kommune.

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

Baggrunden for fusionen

Den ophørende afdeling har ikke haft den ønskede interesse hos investorerne, hvilket blandt andet har medført, at der har været en begrænset tilgang af nye midler til afdelingen og en begrænset formue i

¹ Såvel den ophørende A-andelsklasse som den fortsættende A-andelsklasse henvender sig primært til detailinvestorer, som ikke har indgået aftale om diskretionær porteføljepleje eller uafhængig rådgivning. Mens den ophørende W-andelsklasse og den fortsættende W-andelsklasse er forbeholdt investorer, som har indgået en nærmere defineret aftale med en distributør udpeget af administrationselskabet

afdelingen, hvilket gør det vanskeligt at implementere investeringsstrategien, herunder at opnå den ønskede diversifikation i porteføljen.

Ved at fusionere afdelingerne vil investeringspolitikken blive udvidet til at omfatte et større investeringsunivers med hovedvægt på amerikanske aktier. Endvidere er tilgangen til at foretage investeringer uændret, da investeringsprocessen og -strategien er den samme i begge afdelinger.

Afdelingerne henvender sig til samme investorprofil, hvorfor der ikke ændres på investorenes risikoprofil ved fusionen, og dermed ikke en ændret risiko for investorerne i den ophørende afdeling.

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

Det er bestyrelsens opfattelse af afdelingsfusionen er i investorenes interesse.

Investeringspolitik

Den ophørende afdeling og fortsættende afdeling har i overvejende grad har en tilsvarende investeringspolitik. Forskellen i investeringspolitikken er, at den fortsættende afdeling ikke er begrænset til kun at investere i amerikanske aktier, men derimod kan investere globalt i aktier.

Ovenstående forskelle vil ikke medføre, at risikoen for investorerne, der modtager andele i den fortsættende afdeling, vil ændre sig.

Vederlaget til investorerne

Investorerne i den ophørende A-andelsklasse modtager som vederlag for deres nuværende andele et antal andele i den fortsættende A-andelsklasse svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. andel af den ophørende A-andelsklasse sammenholdt med den indre værdi pr. andel af den fortsættende A-andelsklasse.

Investorerne i den ophørende W-andelsklasse modtager som vederlag for deres nuværende andele et antal andele i den fortsættende W-andelsklasse svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. andel af den ophørende W-andelsklasse sammenholdt med den indre værdi pr. andel af den fortsættende W-andelsklasse.

De nyudstedte andele i henholdsvis den fortsættende A-andelsklasse og den fortsættende W-andelsklasse 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 opgørelsetidspunktet.

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 A-andelsklasse vil således efter fusionens gennemførelse få ombyttet deres andele til andele til i den fortsættende A-andelsklasse, mens investorerne i den ophørende W-andelsklasse efter fusionens gennemførelse vil få ombyttet deres andele til andele i den fortsættende W-andelsklasse.

Ombytning af andele i henholdsvis den ophørende A-andelsklasse og den fortsættende W-andelsklasse 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 den fortsættende A-andelsklasse forventes at være optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S inden ombytningsdagen. Fra ombytningsdagen vil noteringen af andele i den ophørende A-andelsklasse 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 anskaffelseskurs 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 den fortsættende afdeling er højere end i den ophørende afdeling, idet den fortsættende afdeling investerer i globale aktier i modsætning til den ophørende afdeling.

Både den ophørende afdeling og fortsættende afdeling blev den 1. juli 2017 opdelt i andelsklasser, og de angivne omkostningsprocenter er baseret på afdelingernes omkostninger de senest 5 år.

Afdeling	2016	2015	2014	2013	2012
Value USA KL	1,70	1,66	1,86	1,86	1,86
Value Aktier KL	1,89	1,86	1,86	1,86	1,86

Den forventede omkostningsprocent for 2017 for henholdsvis den fortsættende A-andelsklasse og den ophørende A-andelsklasse samt den fortsættende W-andelsklasse og den ophørende W-andelsklasse kan ses nedenfor.

Afdeling	Forventet omkostningsprocent til ID-Sparinvest 2017
Value USA KL A	1,81
Value Aktier KL A	1,96
Value USA KL W	1,31
Value Aktier KL W	1,46

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 *Value Aktier KL* og *Value USA KL*

Torben Nielsen, Formand

Peter Reedtz, Næstformand

Johannes Andersen

Lotte Pia Møllerup

Peter Bache Vognbjerg