



Sag 577790-009 kh/cbp

FUSIONSREDEGØRELSE

INVESTERINGSFORENINGEN ALM. BRAND INVEST
CVR-NR. 20436875, FTID 11098

Fusion af afdelingerne:

- 1) Mix Defensiv ETIK
- 2) Mix ETIK
- 3) Mix Offensiv ETIK

(herefter "**de ophørende enheder**")

og

- 1) Værdipapirfonden Konservativ Udb A
- 2) Værdipapirfonden Vækstorienteret Udb A
- 3) Værdipapirfonden Aggressiv Udb A

(herefter "**de fortsættende enheder**")

NJORD
L A W F I R M



INDHOLDSFORTEGNELSE

1.	Indledning	3
2.	Begrundelsen for fusionen	3
3.	Forskelle i investeringspolitik og omkostningsniveau	4
4.	Generalforsamlingens godkendelse	6
5.	Foranstaltninger med henblik på at orientere investorerne om generalforsamlingens beslutning	6
6.	Planer om udsættelse af emission og indløsning i den ophørende enhed ved fusionens gennemførelse	7
7.	Opgørelsestids- og ombytningstidspunktet	7
8.	Investeringsforvaltningsselskab (administrationsselskab)	7
9.	Sammenligning af afdelingernes centrale investorinformation	7
10.	Øvrige oplysninger	8
11.	Bilagsfortegnelse	9



1. Indledning

- 1.1 Bestyrelsen for Investeringsforeningen Alm. Brand Invest (herefter "**Investeringsforeningen**") har besluttet at stille forslag til generalforsamlingen om at fusionere afdelinger i Investeringsforeningen som ophørende enheder med afdelinger i Værdipapirfonden Sydinvest som de fortsættende enheder.
- 1.2 Nærværende dokument er udarbejdet af bestyrelsen for de ophørende afdelinger i henhold til lov § 4 i bekendtgørelse nr. 681 af 17. juni 2014 om fusion og spaltning af danske UCITS m.v. ("**fusionsbekendtgørelsen**"). Der er tale om en national fusion i enhed til lov om investeringsforeninger mv. ("**LIF**") § 119.
- 1.3 Ved fusion skal de ophørende afdelingers aktiver og forpligtelser som helhed overdrages til de fortsættende enheder og investorerne i de ophørende afdelinger skal have ombyttet deres andele med andele i de fortsættende enheder, jf. LIF § 119. Det betyder at de ophørende afdelinger overdrager deres aktiver og forpligtelser som helhed til de fortsættende enheder mod vederlag til investorerne i de ophørende afdelinger, jf. LIF § 119, stk. 4. Vederlaget udgør andele i de fortsættende enheder, jf. LIF § 119, stk. 5.
- 1.4 Fusionen er betinget af vedtagelse med kvalificeret majoritet på en ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen og Finanstilsynets godkendelse, jf. fusionsbekendtgørelsen § 2. Beslutning om fusion i Værdipapirfonden Sydinvest træffes af bestyrelsen i investeringsforvaltningselskabet Syd Fund Management A/S.
- 1.5 Nærværende dokument er kun udarbejdet på dansk.
- 1.6 Overskrifterne i dokumentet angiver de punkter, der i henhold til fusionsbekendtgørelsen skal medtages.

2. Begrundelsen for fusionen

- 2.1 Begrundelsen for at fusionere de ophørende afdelinger med de fortsættende afdelinger tager udgangspunkt i, at foreningens tidligere rådgiver og distributør Alm. Brand Bank A/S er overtaget af Sydbank A/S og foreningen dermed har mistet sin selvstændige identitet. Dette har ført til en forventning om en negativ udvikling i formuen, som derved ikke anses for tilstrækkelig til på sigt at sikre en omkostningseffektiv drift af afdelingerne. Det er bestyrelsens forventning, at fusionen er i investorernes interesse grundet følgende omstændigheder:
 - a) *Ventet stigning i omkostningsniveau i tilfælde af manglende fusion:* Såfremt fusionen ikke gennemføres, forventes det, at formuen i de ophørende afdelinger gradvist vil falde, hvilket vil bidrage til et højere omkostningsniveau til ugunst for investorerne i de ophørende afdelinger.
 - b) *Bedre mulighed for på sigt at implementere investeringsstrategien, herunder at opnå den ønskede diversifikation i den fortsættende enhed, som har en tilsvarende investeringsstrategi og risikoprofil.*



- c) *Lavere administrationsgebyr*: Gebyr til administration for de fortsættende afdelinger er generelt lavere. Gennemsnitligt udgør årlige omkostninger i procent 1,39% sammenlignet med 1,47% i de ophørende afdelinger.
- d) *Fald i omkostninger pr. "AUM"*: De omkostninger, der debiteres og som ikke er faste, men baseret på formue vil være lavere, såfremt disse ville kunne fordeles på en større formue efter fusionen.

3. Forskelle i investeringspolitik og omkostningsniveau

3.1 Nedenfor angives oplysninger om forskelle mellem den ophørende og den fortsættende afdelings investeringspolitik.

De ophørende og fortsættende afdelinger investerer i samme aktivklasser og har sammenlignelige investeringspolitikker. De ophørende afdelinger og fortsættende afdelinger adskiller sig fra hinanden med hensyn til benchmarks og risikorammer:

Ophørende afdeling	Benchmark	Risikorammer	Fortsættende afdeling	Benchmark	Risikorammer
Mix Defensiv ETIK	sammensat ¹	3	Konservativ Udb A	Sammensat ²	3
Mix ETIK	sammensat ³	5	Vækstororienteret Udb A	Sammensat ⁴	4
Mix Offensiv ETIK	sammensat ⁵	5	Aggressiv Udb A	Sammensat ⁶	5

¹ Afdelingens benchmark er 42,5% Nykredit CM 3Y Stat, 42,5% Nykredit CM 3Y Konverterbar og 15% MSCI World inkl. Nettoudbytte. Revægtes årligt.

² Afdelingens benchmark er MSCI All Country World Total Return 15,0 %, Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 65,0 %, ICE BofA Euro Corporate Index 10,0%, JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 5,0% og ICE BofA Euro High Yield Index med 5,0 %.

³ Afdelingens benchmark er 20% Nykredit CM 5Y Stat, 20% Nykredit CM 5Y Konverterbar, 30% VINX benchmark CAP, inkl. Nettoudbytte og 30% MSCI World inkl. Nettoudbytte. Revægtes årligt.

⁴ Afdelingens benchmark er MSCI All Country World Total Return 60,0%, Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 10,0% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 10,0%, ICE BofA Euro Corporate Index 10,0%, JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 5,0% og ICE BofA Euro High Yield Index med 5,0%.

⁵ Afdelingens benchmark er 10% Nykredit CM 5Y Stat, 10% Nykredit CM 5Y Konverterbar, 40% VINX benchmark CAP, inkl. Nettoudbytte og 40% MSCI World inkl. Nettoudbytte. Revægtes årligt.

⁶ Afdelingens benchmark er MSCI All Country World Total Return 80,0%, Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond 5,0%, Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond 5,0%, JPM Emerging Market Bond Index Global Diversified 5,0% og ICE BofA Euro High Yield Index med 5,0%.



3.2 Nedenfor angives forskel i omkostningsniveau mellem den ophørende afdeling og den fortsættende enhed.

3.2.1 Omkostningsprocenten er en andelsklasses samlede administrationsomkostninger angivet i procent af gennemsnitsformuen.

3.2.2 Omkostningsprocenten for hhv. ophørende og fortsættende afdelinger:

Ophørende afdeling	2020	2019	2018	2017	2016	Fortsættende afdeling	2020	2019	2018	2017	2016
Mix Defensiv ETIK	0,71	0,71	0,72	0,76	0,79	Konservativ Udb A	0,88	0,99	1,06	1,13	⁻⁷
Mix ETIK	1,11	1,13	1,15	1,25	1,27	Vækstorienteret Udb A	1,49	1,71	1,78	2,03	⁻⁸
Mix Offensiv ETIK	1,34	1,26	1,25	1,33	1,34	Aggressiv Udb A	1,60	1,83	1,92	2,30	⁻⁹

3.3 Nedenfor angives (væsentlige) forskelle i investeringsstrategi mellem den ophørende og den fortsættende afdeling.

3.3.1 Mix Defensiv ETIK - Konservativ Udb A

Den fortsættende afdeling er ikke underlagt de etiske screeningskriterier, som gør sig gældende for den ophørende afdeling. Hertil kommer, at der er mindre forskelle i rammerne for andele af aktier og obligationer i den fortsættende afdeling og den ophørende afdeling. I den ophørende afdeling kan aktieandelen variere mellem 0 % og 30 % mod 0 % og 20 % i den fortsættende afdeling. I den ophørende afdeling kan obligationsandelen variere mellem 70 % og 100 % mod 75 % og 100 % i den fortsættende afdeling.

⁷ Etableret 2016

⁸ Etableret 2016

⁹ Etableret 2016



3.3.2 Mix ETIK - Vækstororienteret Udb A

Den fortsættende afdeling er ikke underlagt de etiske screeningskriterier, som gør sig gældende for den ophørende afdeling. Hertil kommer, at der er mindre forskelle i rammerne for andele af aktier og obligationer i den fortsættende afdeling og den ophørende afdeling. I den ophørende afdeling kan aktieandelen variere mellem 50 % og 70 % mod 45 % og 75 % i den fortsættende afdeling. I den ophørende afdeling kan obligationsandelen variere mellem 30 % og 50 % mod 20 % og 55 % i den fortsættende afdeling.

3.3.3 Mix Offensiv ETIK - Aggressiv Udb A

Den fortsættende afdeling er ikke underlagt de etiske screeningskriterier, som gør sig gældende for den ophørende afdeling. Hertil kommer, at der er mindre forskelle i rammerne for andele af aktier og obligationer i den fortsættende afdeling og den ophørende afdeling. I den ophørende afdeling kan aktieandelen variere mellem 50 % og 90 % mod 60 % og 100 % i den fortsættende afdeling. I den ophørende afdeling kan obligationsandelen variere mellem 10 % og 50 % mod 0 % og 40 % i den fortsættende afdeling.

4. Generalforsamlingens godkendelse

- 4.1 Fusionen forudsætter vedtagelse med kvalificeret majoritet på en generalforsamling, hvor kun investorerne i de ophørende afdelinger har stemmeret.
- 4.2 Såfremt nogle investorer stemmer imod fusionen på generalforsamlingen, men denne alligevel bliver vedtaget på generalforsamlingen, vil disse investorer blive investorer i den pågældende fortsættende enhed, hvis de ikke sælger eller indløser deres andele i den ophørende afdeling forud for fusionens gennemførelse.

5. Foranstaltninger med henblik på at orientere investorerne om generalforsamlingens beslutning

- 5.1 Fusionsinformationsdokumentet offentliggøres på Investeringsforeningens hjemmeside og på <https://www.sydinvest.dk> senest 4 uger før den generalforsamling, hvor behandling af forslag om fusionen er planlagt.
- 5.2 Når Finanstilsynet har godkendt fusionen, indkaldes investorerne og dagsorden bekendtgøres med mindst 8 dages og maksimalt 4 ugers skriftligt varsel til alle navnenoterede investorer, som har anmodet herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside, jf. foreningens vedtægter.
- 5.3 Resultatet af generalforsamlingens behandling af forslaget om fusion offentliggøres på Investeringsforeningens hjemmeside.



6. Planer om udsættelse af emission og indløsning i den ophørende enhed ved fusionens gennemførelse.

6.1 De sidste 5 hverdage forud for ombytningstidspunkt forventes det, at emission og indløsning suspenderes i de ophørende afdelinger. Sidste handelsdag for den ophørende afdeling forud for fusionen er således den 3. december 2021.

7. Opgørelsestids- og ombytningstidspunktet

7.1 Forudsat at Finanstilsynet har godkendt fusionen, finder opgørelsestidspunktet sted den 10. december 2021, medens ombytningstidspunktet finder sted den 15. december 2021. Fusionen vil have regnskabsmæssig virkning fra den 10. december 2021.

7.2 Ombytning af andele sker på foranstaltning af såvel investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S ved registrering i VP Securities A/S på ombytningsdagen.

7.2.1 Såfremt revisors erklæring iht. fusionsbekendtgørelsen § 9 endnu ikke foreligger på de angivne tidspunkter, eller Finanstilsynets godkendelse modtages senere end ventet, er bestyrelsen i de ophørende afdelinger berettiget til at fastsætte en ny dato for ombytning. Det nye opgørelses- og ombytningstidspunkt bliver i givet fald offentliggjort på den ophørende afdelings hjemmeside.

7.2.2 Forventet tidsplan for fusionen:

30. august 2021	Offentliggørelse af fusionsdokumenter
15. oktober 2021	Afholdelse af generalforsamling
15. december 2021.	Ombytning i investors depot på grundlag af værdier opgjort pr. 10. december 2021.

8. Investeringsforvaltningsselskab (administrationsselskab)

8.1 De fortsættende enheder administreres af investeringsforvaltningsselskabet Syd Fund Management A/S.

8.2 De ophørende afdelinger administreres af investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S.

8.3 Efter fusionen vil Syd Fund Management A/S varetage administrationsopgaven.

9. Sammenligning af afdelingernes centrale investorinformation

9.1 Investorer i de ophørende afdelinger opfordres til at læse dokument med central investorinformation for den pågældende fortsættende afdeling, hvor risici er beskrevet. Dokumenterne er vedlagt som **Bilag 4** til dette dokument.



9.2 En sammenligning af de ophørende og de fortsættende afdelingers centrale investorinformation udpeger ikke forskelle i syntetiske risk/reward-indikatorer for forskellige kategorier, eller peger på forskelle i væsentlige risici i den ledsagende beskrivelse.

10. Øvrige oplysninger

10.1 Fusionen er betinget af, at:

at, fusionen vedtages af investorerne i den ophørende afdeling på ekstraordinær generalforsamling, og

at, Finanstilsynet meddeler tilladelse til fusionen.

10.2 Bestyrelsen i de ophørende afdelinger forbeholder sig ret til at foretage sådanne ændringer i dette fusionsinformationsdokument, som måtte være nødvendige i henhold til lovgivningen for at opnå Finanstilsynets godkendelse.

[Underskrifter på næste side]



København, den 16. august 2021

I bestyrelsen for Investeringsforeningen Alm. Brand Invest

Anne Mette Barfod, formand

Helle M. Breinholt, næstformand

Carsten Krogholt Hansen

Per Hillebrandt Jensen

Dette dokument er tiltrådt med digital signatur, hvilket fremgår af sidste side i dokumentet i den danske version. Siden med digital signatur har intet sidenummer

11. Bilagsfortegnelse

Bilag 1: Vurderingsmændenes erklæring om kreditorernes stilling i de ophørende afdelinger, jf. fusionsbekendtgørelsens § 5

Bilag 2: Depotselskabets erklæring om kontrol, jf. fusionsbekendtgørelsens § 14

Bilag 3: Seneste årsrapport for de ophørende og de fortsættende enheder

Bilag 4: Central investorinformation for de fortsættende enheder