

Dagsorden

for den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen MS Invest

**Mandag den 19. april 2010, kl. 17.00 Kulturøen,
Havnegade 6-10, 5500 Middelfart**

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
2. Fremlæggelse af årsrapporten til godkendelse og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer.
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelse.
 - a. Godkendelse af salg af foreningens aktier i foreningens investeringsforvaltningsselskab, Nordea Invest Fund Management A/S, til Nordea Bank AB (publ), Sverige i henhold til den af bestyrelsen indgåede betingede aktieoverdragelsesaftale af 2. marts 2010. Bestyrelsen har udarbejdet en redegørelse om fordele og ulemper ved salg til banken. Redegørelsen er indeholdt i dagsorden med bilag, der er udsendt til foreningens navnenoterede medlemmer, jf. bilag 3a.
 - b. Bemyndigelse til bestyrelsen til at foretage de ændringer, Finanstilsynet måtte kræve til godkendelse af ovennævnte forslag.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.

Bestyrelsen træder tilbage efter den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen foreslår valg af advokat Frantz Dolberg, revisor Peter Sandal Jeppesen, direktør Jan Melgaard samt direktør Jesper Haugaard
5. Forslag til bestyrelshonorar for 2010.
6. Valg af revisorer.

Bestyrelsen foreslår genvalg af Deloitte ved de statsautoriserede revisorer John Ladekarl og Anders Gjelstrup.
7. Eventuelt.

Bilag til dagsordenens punkt 3.a.

Denne redegørelse er afgivet af bestyrelsen i Investeringsforeningen MS Invest ("Foreningen"). Redegørelsen er udarbejdet i medfør af § 24 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. i forbindelse med et købstilbud fremsat af Nordea Bank AB (publ), Smålandsgatan 17, SE-105 71 Stockholm, Sverige ("Nordea") på samtlige aktier i Foreningens investeringsforvaltningsselskab, Nordea Invest Fund Management A/S, CVR-nr. 13 91 73 96, Nyropsgade 17, st., 1602 København V ("Selskabet"). Redegørelsen indeholder en gennemgang af fordele og ulemper set i forhold til Foreningens forventede udvikling ved et salg af aktierne i Selskabet til Nordea. Prisen for samtlige aktier i Selskabet udgør i alt DKK 56.382.000, svarende til egenkapitalen i Selskabet pr. 31. december 2009 med et tillæg for know-how på DKK 11.500.000 i henhold til betinget aktieoverdragelsesaftale af 12. marts 2010.

Baggrund

Foreningen ejer nominelt DKK 1.000 aktier i Selskabet ("Aktierne") svarende til 0,004 % af aktiekapitalen. De øvrige foreninger, som administreres af Selskabet, herunder Placeringsforeningen Nordea Invest, Investeringsforeningen Nordea Invest Special og Investeringsforeningen Nordea Invest ("Nordea Invest-foreningerne"), ejer resten af aktierne i Selskabet, og Nordea Invest-foreningerne ejer tilsammen 99,224% af aktiekapitalen.

Nordea-koncernen er historisk og i dag en af de væsentligste samarbejdspartnere for Selskabet. Samarbejdet med Nordea-koncernen er tilrettelagt med henblik på at fremme anvendelse af best practice indenfor investeringsforeningsdrift, samt sikre, at parterne kan tilrettelægge deres derved forbundne virksomhed i tillid til et langvarigt samarbejde. Samarbejdet har medvirket til, at Selskabet i dag leverer konkurrencedygtige ydelser og formuen, som er under administration i Selskabet, er vokset betydeligt.

Imidlertid er den finansielle regulering tiltagende og dermed kravene til Selskabets administration af Foreningen. Dette gør, at kravene til at sikre de fornødne IT systemer og de nødvendige medarbejderkompetencer er stigende, samtidig med at Foreningen som følge af EU regulering er i et marked med stigende international konkurrence. Den fremtidige administration af Foreningen vil derfor kræve, at Selskabet, for fortsat at kunne administrere Foreningens formue lige så konkurrencedygtigt og effektivt som i dag, fastholder og udbygger sin ekspertise og investerer betydeligt i blandt andet udvikling af IT systemer. Et endnu tættere samarbejde med Nordea omkring it-platform, produktudvikling og salg af investeringsandele forventes at sikre, at Selskabet opretholder en betydelig formue under administration. Derved drages der øget nytte af stordriftsfordele og videndeling, samtidig med at omkostningsniveauet holdes nede.

For Nordea er købstilbuddet et led i Nordeas strategi om at forene kræfter på tværs af grænserne i Norden på én global produkt- og IT platform samt indrette sig efter de nye internationale muligheder der gives i EU reguleringen af den finansielle sektor.

På den baggrund har Nordea efter aftale med Nordea Invest-foreningernes bestyrelser fremsat et tilbud om at købe samtlige aktier i Selskabet. Bestyrelserne i Nordea Invest-foreningerne har vurderet, at fordelene ved at sælge Selskabet til Nordea er væsentlig større end ulemperne.

Foreningens bestyrelse har på denne baggrund besluttet at indgå en betinget aktieoverdragelsesaftale med Nordea vedrørende overdragelse af Aktierne til Nordea.

Aftalen i hovedtræk

Købesummen for 100 pct. af aktierne i Selskabet udgør DKK 56.382.000 svarende til egenkapitalen i Selskabet pr. 31. december 2009 med et tillæg for know-how på DKK 11.500.000.

Gennemførelsen af salget af aktierne i Selskabet er blandt andet betinget af, at salget af Nordea Invest-foreningernes aktier i Selskabet til Nordea gennemføres, at Foreningens generalforsamling godkender salg af Foreningens andel af Selskabets aktier, og at Finanstilsynet i medfør af Lov om Finansiell Virksomhed § 61 har godkendt Nordea som erhverver af aktierne i Selskabet.

Overdragelsen af Aktierne til Nordea medfører ikke ændringer i det eksisterende kundeforhold mellem Selskabet og Foreningen, idet dette fortsætter på uændrede vilkår. Det gældende administrationsgebyr, som Foreningen skal betale til Selskabet, ændres ikke som følge af overdragelsen af Aktierne til Nordea. Endvidere skal Nordea tilsikre, at Selskabet efter Foreningens overdragelse af Aktierne fortsat behandler oplysninger, som Selskabet måtte modtage som led i kundeforholdet med Foreningen, fortroligt i overensstemmelse med gældende lovregler.

Det følger af den betingede aktieoverdragelsesaftale, at det løbende samarbejde mellem Selskabet og Foreningen af hver af parterne kan opsiges med 6 måneders varsel. Dog kan Foreningen opsige samarbejdet uden varsel, såfremt det af Foreningens bestyrelse vurderes at være i Foreningens medlemmers interesse, men Foreningen skal dog kompensere Selskabet økonomisk i det omfang, opsigelse sker med kortere varsel end 6 måneder.

Nordea og Foreningen bærer i forbindelse med handelen hver især egne omkostninger, herunder til revisorer og advokater.

På baggrund af det fordelagtige købstilbud har Foreningens bestyrelse valgt ikke at søge alternative købere.

Fordele ved overdragelse af Aktierne til Nordea

Et salg af aktierne i Selskabet til Nordea vil betyde en række fordele, der vil komme både Foreningen og Nordea til gode.

Fremover vil Selskabet være en del af Nordea. Selskabet vil dermed blive en mere integreret del af processen vedr. udvikling af investeringsforvaltningsprodukter. Samtidig styrkes forhandlingskraften over for leverandører.

Det tættere samarbejde vil betyde, at Selskabet vil stå bedre i forhold til at styrke sin konkurrencemæssige situation. Ved at udbygge kundegrundlaget vil Selskabet kunne tilbyde en bred vifte af produkter samt sikre, at omkostningerne for Foreningen også fremadrettet er konkurrencedygtige på både dansk og internationalt niveau.

Som nævnt viser udviklingen en skærpet regulering fra tilsynsmyndigheder. Hertil kommer, at EU regulering i disse år tilpasses således at international konkurrence fremmes. Begge faktorer skærper kravene til Selskabets administration af Foreningen yderligere.

Nordea Invest Fund Management står bl.a. derfor overfor at skulle skifte IT platform og det er aftalt, at Selskabet i forbindelse med handlen skal over på Nordeas internationale IT platform. Dette vil blandt andet betyde at Selskabet vil stå stærkere, når man skal leve op til fremtidens skærpede tilsynskrav og EU's nye UCITS IV regler. Hermed sikres, at Selskabet fremover står stærkere i den internationale konkurrence om at betjene såvel Foreningen og deres medlemmer, samt institutionelle kunder og dermed kan sikre en

større formue, der bidrager positivt til dækning af omkostninger ved at drive investeringsforvaltningen for alle medlemmerne. Skift af IT platform kræver en betydelig investering. Hele denne investering bliver afholdt af Nordea og vil dermed ikke belaste omkostningerne for foreningen.

Fremover vil Selskabet og Nordea således i fællesskab råde over flere ressourcer og kompetencer og styrke det samlede opsparringstilbud til kunder og medlemmer, der igen kan understøtte, at Selskabet opretholder en betydelig formue under administration, og samtidig sikre at omkostningsniveauet for det enkelte medlem kan holdes nede.

Bestyrelserne i Foreningen vurderer derfor, at Foreningen ved et salg af Aktierne ville kunne høste betydelige fordele for Foreningens medlemmer ved på denne måde at indgå i et endnu tættere samarbejde med Nordea-koncernen og samtidig sikre Foreningen adgang til fortsat at kunne benytte Nordeas ekspertise inden for IT og rådgivning.

Foreningens bestyrelser lægger tillige vægt på, at der med den tættere tilknytning til Nordea-koncernen skabes væsentligt forbedrede udviklingsmuligheder for medarbejderne i Selskabet.

Ulemper ved overdragelse af Aktierne til Nordea

Nordea får indflydelse på Selskabets daglige drift og dispositioner, hvilket indebærer en risiko for interessekonflikt mellem Nordeas egne interesser og Selskabets (og dermed Foreningens) interesser. Herved skabes en potentiel risiko for mindre gennemsigtige priser og ydelser. Dette kan eventuelt medføre en samlet risiko for forringelse for Foreningen. Lov om finansiel virksomhed § 101 begrænser dog denne risiko.

I medfør af lov om finansiel virksomhed § 101 skal Selskabet handle uafhængigt og udelukkende i Foreningens interesse samt varetage Foreningens interesser bedst muligt ved administrationen af Foreningen. Endvidere følger det af lovgivningen, at Selskabet skal undgå interessekonflikter mellem sig selv og Foreningen. Når sådanne interessekonflikter ikke kan undgås, skal Selskabet oplyse Foreningens bestyrelser herom, og Nordeas interesser skal vige i tilfælde af en interessekonflikt med Foreningens interesser.

Risikoen for interessekonflikt formindskes yderligere i medfør af § 41 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., hvorefter Foreningen har instruktionsbeføjelse i forhold til Selskabet. Det betyder, at selv om administrative opgaver er uddelegeret til Selskabet, hviler ansvaret for disses korrekte udførelse stadig på Foreningens ledelse. § 41 medfører således, at Foreningens bestyrelser altid kan give yderligere instrukser til Selskabet eller opsige en administrationsaftale med øjeblikkelig virkning, hvis bestyrelserne i Foreningen vurderer, at dette er i Foreningens interesse.

Hvis der efter overdragelsen af Aktierne i Selskabet skulle opstå interessekonflikter mellem Foreningen og Nordea Investment Management AB som følge af, at Nordea-koncernen også er porteføljerådgiver, vil Selskabet og Nordea Investment Management AB derfor fortsat skulle handle i Foreningens interesse ifølge lovgivningen.

Foreningens bestyrelser er således af den opfattelse, at der foreligger tilfredsstillende muligheder for fortsat at sikre varetagelsen af Foreningens interesser på en betryggende måde efter en overdragelse af ejerskabet af Selskabet til Nordea både via lovgivning og via Samarbejdsaftalen.

Fairness Opinion

Foreningens bestyrelser har bedt FIH PARTNERS A/S om at vurdere den tilbudte købesum for Foreningens aktier i Selskabet.

På baggrund af de forudsætninger, der sædvanligvis ligger til grund for sådanne vurderinger, har FIH PARTNERS A/S vurderet, at vederlaget til Foreningen for Aktierne er fair fra et finansielt synspunkt.

Anbefaling fra Foreningens bestyrelser

Foreningens bestyrelser vurderer på baggrund af ovenstående analyse, at fordelene ved at sælge Aktierne til Nordea er væsentlig større end ulemperne. Foreningens bestyrelser anser det for påregneligt, at salget kan bidrage til at opnå en bedre og mere konkurrencedygtig administration af Foreningens midler, samtidig med at et lavt omkostningsniveau kan opretholdes.

Foreningens bestyrelser har derfor indgået en betinget aktieoverdragelsesaftale som beskrevet ovenfor. Aktieoverdragelsesaftalen er blandt andet betinget af Foreningens generalforsamlings godkendelse af aktiesalget. Foreningens bestyrelser indstiller herefter til Foreningens generalforsamlinger, at et salg af Aktierne til Nordea godkendes på de foreliggende vilkår. Dermed fastholdes kompetencer og muligheder for gunstig udvikling, hvilket er i Foreningens medlemmers interesse.

Provenuet fra salget af Aktierne tilfalder Foreningen svarende til dens ejerandele i Selskabet.