

**BESTYRELSENS FUSIONSPLAN OG FUSIONSREDEGØRELSE**

**for fusionen mellem**

**Afdeling Etik Invest Human, Nordiske Aktier (ophørende)**

FT-nr. 11.128.01, SE-nr. 11 89 26 63  
Falkoner Allé 53, 3., 2000 Frederiksberg

**under**

**Investeringsforeningen Etik Invest**

FT-nr. 11.128, CVR-nr. 25 58 51 27,  
Falkoner Allé 53, 3., 2000 Frederiksberg

**Og**

**Afdeling Stock Pick (fortsættende)**

FT-nr. 11.130.05, SE-nr. 12 14 62 21  
Falkoner Allé 53, 3., 2000 Frederiksberg

**under**

**Investeringsforeningen Fundamental Invest**

FT-nr. 11.130, CVR-nr. 25 70 96 75,  
Falkoner Allé 53, 3., 2000 Frederiksberg,

I det følgende er bestyrelsernes fusionsplan og fusionsredegørelse nærmere beskrevet. Da bestyrelsen for den ophørende og den fortsættende enhed er sammenfaldende, er muligheden i § 4, stk. 4 i Finanstilsynets bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS blevet benyttet. Der er således udarbejdet en fælles fusionsplan, jf. § 3 i førnævnte bekendtgørelse og fusionsredegørelse, jf. § 4 i bekendtgørelsen.

Fusionsdokumenterne udgør ud over fusionsplanen og fusionsredegørelsen, vurderingsmændenes erklæring om kreditorernes stilling i forbindelse med fusionen samt halvårsrapporter for de fusionerende enheder. Fusionsdokumenterne er samlet fremlagt på Investeringsforeningen Etik Invests kontor og hjemmeside [www.etikinvest.dk](http://www.etikinvest.dk).

## **1. Bestyrelsernes fusionsplan**

Bestyrelserne kan om fusionen oplyse følgende:

### *Indledning*

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Etik Invest, FT-nr. 11.128, CVR-nr. 25 58 51 27, Falkoner Allé 53, 3., 2000 Frederiksberg og bestyrelsen for Investeringsforeningen Fundamental Invest, FT-nr. 11.130, CVR-nr. 25 70 96 75, Falkoner Allé 53, 3., 2000 Frederiksberg, der tillige driver virksomhed under binavnene Investeringsforeningen Lån & Spar Rationel Invest og Investeringsforeningen Rationel Invest, har besluttet med virkning pr. 1. januar 2014 at fusionere følgende afdelinger:

Afdeling Etik Invest Human, Nordiske Aktier under Investeringsforeningen Etik Invest, stiftet den 28. juni 2000, FT-nr. 11.128.02, SE-nr. 11 89 26 63, Falkoner Allé 53, 3., 2000 Frederiksberg og afdeling Stock Pick under Investeringsforeningen Fundamental Invest, der er stiftet 9. oktober 2000, FT-nr. 11.130.05, SE-nr. 12 14 62 21, Falkoner Allé 53, 3., 2000 Frederiksberg, med afdeling Stock Pick som fortsættende afdeling og afdeling Etik Invest Human, Nordiske Aktier som ophørende. Afdeling Etik Invest Human, Nordiske Aktier vil ikke indgå som binavn i den fortsættende afdeling.

Det skal bemærkes, at fusionen omfatter såvel fondskode "Vælger" som fondskode "Special" i afdeling Etik Invest Human, Nordiske Aktier.

Begge foreninger har hjemsted i Frederiksberg Kommune.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Etik Invest skal i henhold til bestemmelserne i § 4 i Bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS redegøre for en række forhold, herunder en begrundelse for fusionen, oplysning om forskel i investeringspolitik mellem den ophørende og den fortsættende enhed, oplysning om forskel i omkostningsniveau og oplysning om, hvordan eventuelle overskydende beløb, der opstår ved ombytning af andele i de fusionerende enheder, udbetales og beskattes. Sådan redegørelse fremgår nedenfor.

### *Beskrivelse af fusionen*

Fusionen gennemføres i henhold til § 119 i Lov nr. 597 af 12. juni 2013 om investeringsforeninger mv. samt Bekendtgørelse nr. 681 af 17. juni 2014 om fusion og spaltning af danske UCITS. Vederlaget til medlemmerne i den ophørende afdeling Etik Invest Human, Nordiske Aktier (herefter benævnt "ophørende afdeling") udgøres af et antal foreningsandele af nominelt 100 kr. i den fortsættende afdeling Stock Pick (herefter benævnt "fortsættende afdeling"). Hertil kommer udbetaling af et eventuelt, kontant

udligningsbeløb. Det skal bemærkes, at andelene i den ophørende afdeling er udstedt i nominelt 10 kr., hvorfor omvekslingsforholdet kan fremstå lavt.

Antallet af andele, som medlemmerne i den ophørende afdeling vil modtage, vil blive fastsat ud fra forholdet mellem den indre værdi pr. foreningsandel i afdelingerne på opgørelsesdagen forventeligt den 11. november 2014. Den indre værdi udregnes i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger m.v. og efter Finanstilsynets retningslinjer.

Ombytningen af andele foretages forventeligt den 14. november 2014, der er datoen for fusionens gennemførelse, og forventes gennemført den 17. november 2014. De anførte opgørelses- og ombytningsdage er betingede af Finanstilsynets forudgående godkendelse af fusionen samt en ombytningserklæring fra Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab om kriterier for værdiansættelse, af eventuelle kontante beløb, der udbetales pr. andel, er sagligt begrundet, samt at det faktiske ombytningsforhold er korrekt i forhold til de fusionerende afdelingers indre værdier. Hvis Finanstilsynets godkendelse ikke foreligger betids i forhold til disse datoer, gennemføres fusionen og dermed også ombytning af andele snarest muligt efter, at Finanstilsynets godkendelse foreligger.

Da ombytningsforholdet kun undtagelsesvis vil svare til et helt antal andele i den fortsættende afdeling, vil den enkelte investor i den ophørende afdeling få udbetalt en eventuel restværdi i form af et kontant udligningsbeløb.

For den ophørende afdeling gennemføres fusionen efter fusionsskattelovens regler om skattefri fusion med virkning pr. 1. januar 2014, fra hvilket tidspunkt den ophørende afdelings rettigheder og forpligtelser skal anses for overgået til den fortsættende afdeling.

Regnskabsmæssigt har fusionen virkning, når den gennemføres, forventeligt den 14. november 2014 efter vedtagelse på den ekstraordinære generalforsamling og godkendelse fra Finanstilsynet. De nye andele i den fortsættende afdeling giver investorerne rettigheder i den fortsættende afdeling fra tidspunktet for ombytningens gennemførelse (forventeligt den 17. november 2014), herunder ret til udbytte for regnskabsåret 2014.

Andelene i den fortsættende afdeling er og vil efter fusionen være optaget til handel på NASDAG OMX Copenhagen A/S. Fra ombytningsdagen vil noteringen af andelene i den ophørende afdeling være slettet.

Investorerne i den ophørende afdeling vil skattemæssigt ikke blive berørt af fusionen ud over beskatning af det kontante udligningsbeløb udbetalt i forbindelse med ombytning af andele. De ny erhvervede andele i den fortsættende afdeling vil i skattemæssig henseende betragtes som værende anskaffet på det tidspunkt, hvor andelene i den ophørende afdeling blev anskaffet (succession), og til den oprindelige købesum.

Vedtægtsbestemmelserne for den fortsættende afdeling ændres ikke i anledning af fusionen. I bestemmelserne i Investeringsforeningen Etik Invests vedtægter om den ophørende afdeling vil der blive tilføjet "under fusion" efter afdelingsnavnet. Vedtægterne for den fortsættende afdelings forening fremgår af foreningens hjemmeside [www.lsinvest.dk](http://www.lsinvest.dk).

Forslaget om fusion af afdelingerne vil blive behandlet på en ekstraordinær generalforsamling den 8. oktober 2014 for investorerne i afdeling Etik Invest Human, Nordiske Aktier under Investeringsforeningen Etik Invest. I henhold til Investeringsforeningen Etik Invests vedtægter kan en afdelingsfusion vedtages, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den del af afdelingens formue, som er

repræsenteret på generalforsamlingen. Når fusionen er gennemført og godkendt af Finanstilsynet, vil vedtægternes bestemmelser om afdelingen, herunder afdelingens tekst i § 6, udgå.

Da der på den ekstraordinære generalforsamling også stilles forslag om fusion af afdeling Etik Invest, Danske Obligationer, og der dermed ikke er afdelinger i investeringsforeningen Etik Invest, stilles der samtidig forslag om, at generalforsamlingen, samtidig med at den træffer beslutning om fusion, også træffer beslutning om endelig afvikling af foreningen.

Med en fusion af afdelingerne vil formuen blive forøget i den fortsættende afdeling.

## **2. Begrundelse for fusionen**

Forslaget om fusion af afdeling Etik Invest Human, Nordiske Aktier (ophørende afdeling) med afdeling Stock Pick (fortsættende afdeling) har baggrund i afdelingens begrænsede og vigende formue. De seneste års positive afkast har holdt formuen på et niveau over lovens minimumskrav om en formue på 10 mio.kr., jf. §3, stk. 10 og §110 i Lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingens formue ligger aktuelt på ca. 26 mio.kr. Den lave formue medvirker samtidig til, at afdelingens omkostningsprocent vanskeligt kan holdes inden for det vedtægtsbestemte niveau på 3,50 pct., jf. vedtægternes § 23, særligt ikke i en situation, hvor foreningens anden afdeling, afdeling Etik Invest, Danske Obligationer, foreslås ophørt ved fusion.

Siden sommeren 2013 er flere forskellige muligheder afprøvet, herunder et mål om henholdsvis at skabe et tættere samarbejde med én eller flere hjælpeorganisationer, at opnå indskud fra fonde og formuende private personer samt at få et tættere samarbejde med anden finansiel virksomhed om konceptet i sin helhed eller videreførelse af afdeling med anden struktur. Der har været positiv interesse fra de enkelte potentielle samarbejdspartnere for foreningens unikke koncept, men initiativerne har ikke kunne udmønte sig i konkrete tiltag, der kan sikre en positiv tilgang af formue til foreningen. Der er således risiko for en fortsat gradvis afgang i formuen, hvilket fjerner muligheden for at opnå et mere bæredygtigt omkostningsniveau og markedsføring af afdelingen.

På den baggrund har bestyrelsen besluttet at forfølge en løsningsmodel, hvor foreningen afvikles gennem fusion af afdelingen, fremfor eksempelvis en opløsning. I den forbindelse har bestyrelsen anmodet Investeringsforeningen Fundamental Invest om fusion med denne forenings afdeling Stock Pick. Afdeling Stock Pick har de seneste år haft en placering i top af såvel afdelinger med danske aktier som blandt øvrige tilbudte afdelinger på det danske marked. Historiske afkast er ikke nogen garanti for fremtidige afkast, og der kan ikke sættes forventning om, at afkast på det danske marked, og i særdelshed det meget flotte afkast i afdeling Stock Pick, vil fortsætte.

Bestyrelsen har overvejet alternative muligheder og fundet, at fusionen rummer fortsat afkastmuligheder for investorerne blandt andet som følge af en aktiv investeringsstrategi samt relativt lavere omkostningsprocent. Den fortsættende afdeling, hvis investeringsstrategi er aktiv, havde i 2013 en formue på knap 200 mio.kr. og en omkostningsprocent i 2013 på 2,06 pct. Den ophørende afdeling, der er indeksbaseret, havde i 2013 en formue på ca. 26 mio.kr. og en omkostningsprocent på 2,10 pct. Den fortsættende afdeling har ikke indbygget en facilitet til at yde bidrag til hjælpeorganisationer. Investorerne i den ophørende afdeling vil herefter skulle benytte andre faciliteter til fremover at yde bidrag til hjælpeorganisationer.

Det er hensigten, at indkalde til en ekstraordinær generalforsamling, hvor bestyrelsens forslag om fusion behandles, jf. vedtægternes § 17, stk. 3 og § 18.

§ 17, Stk. 3: "De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en afdelings medlemmer, for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens overflytning, afvikling eller fusion samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen."

§ 18, stk. 1 og 2: "Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om en forenings afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende forening, er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Stk. 2 Beslutning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings afvikling, spaltning, overflytning af en afdeling eller fusion af den ophørende enhed tilkommer på generalforsamlingen afdelingens medlemmer. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af afdelingens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen."

#### *Oplysning om forskel i investeringspolitikker*

Den ophørende afdeling investerer i nordiske aktier ud fra en indeksbaseret tilgang, hvor porteføljen sammenlignes op mod blandt andet de svenske AP Fondes sammensætning for vurdering af efterlevelse af etiske forhold. Den fortsættende afdeling investerer i danske aktier. Fokus ligger på investering i mindre og mellemstore børsnoterede selskaber, men der investeres også i større børsnoterede selskaber.

Investeringsstilen er aktiv, hvilket særligt i de senere år har givet afdelingen en god track record såvel i Morningstar som i sammenligning med andre afdelinger, der investerer i danske aktier, der overstiger afkastet i nordiske aktier. Historiske afkast er ikke nogen garanti for fremtidige afkast.

Både den fortsættende og den ophørende afdeling har en aktuel risikoklassifikation på 6 udtrykt på en skala fra 1 til 7. Risikoklassen angiver en sammenhæng mellem risikoen og afkastmulighederne ved investering i en afdeling og er bestemt ud fra udsvingene i afdelingens indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative 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. Begge afdelinger er karakteriseret som "gule" i Erhvervs- og Vækstministeriets klassifikation.

Afdelingernes vedtægtsbestemte investeringsområder i de respektive vedtægters § 6 er vist nedenfor.

Investeringsforeningen Etik Invest:

#### ***"Etik Invest Human, Nordiske Aktier***

*Afdelingen investerer sine midler i nordiske aktier samt i likvide midler. Investeringsforeninger med nordiske aktier som investeringsunivers kan tillige indgå i afdelingens portefølje. Likvide midler kan placeres på afdelingens løbende konto i Depotselskabet eller som aftaleindskud i Depotselskabet, Danske Bank, Nordea eller Jyske Bank. Afdelingen er udloddende, jf. § 26. Afdelingen er bevisudstedende. I forbindelse med investeringer i aktier stilles der særlige etiske krav til investeringsstrategien, herunder at der ikke kan investeres i virksomheder, hvis produktion af tobak og våben overstiger 5 % af omsætningen, samt at en række af FN's menneskerettigheds- og miljøkonventioner overholdes.*

*Afdelingen består for det første af en fondskode, hvor hvert medlem gennem sin investering støtter en eller flere af medlemmet udpegede humanitære organisationer, idet foreningen ved udgangen af hvert år hensætter et bidrag svarende til 2 % af de enkelte afdelingers formue til sådanne organisationer, såfremt afkastet har været minimum 2 % jf., § 27. For det andet er der fondskoden "Special" hvorfra der ikke ydes bidrag til humanitære organisationer. De år, hvor der er tale om bidrag på 2 % til humanitære organisationer, anvendes modsvarende for fondskode "Special" 2 % til udbytteudlodning til medlemmet.*

*Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis.*

*Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S."*

Investeringsforeningen Fundamental Invest:

**"Afdeling Stock Pick**

*Afdelingen investerer fortrinsvis sine midler i aktier optaget til notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, der er et reguleret marked. Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i Danmark. Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.*

*Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.*

*Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.*

*Afdelingen er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.*

*Afdelingen opfylder i øvrigt de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen."*

Det skal bemærkes, at den fortsættende afdeling ikke rummer en bemyndigelse for bestyrelsen til at oprette en fondskode "Vælger" eller "Special".

Efter en godkendelse af fusionen på den ekstraordinære generalforsamling, er det hensigten op til tidspunktet for gennemførelse af fusionen, at tilpasse afdelingens investeringer til den investeringsprofil, der er for den fortsættende afdeling. Dette blandt andet for at gøre overgangen enklere.

*Oplysning om forskel i omkostningsniveau*

Ophørende afdeling

Pr. 31. december 2013 var formuen i afdelingen opgjort til 25,9 mio. kr., og antallet af cirkulerende andele udgjorde 2,560 mio. i stykstørrelse på nominelt 10 kr., heraf 1,409 mio. styk under fondskoden "Vælger" (DK0060087476) og 1,151 mio. styk under fondskoden "Special" (DK0060145779). De samlede årlige administrationsomkostninger udgjorde i 2013 2,10 pct. af den gennemsnitlige formue. I første halvår 2014 udgjorde administrationsomkostningerne 1,32 pct. Tallet er ikke sammenligneligt med omkostningsprocenten for et helår, idet der typisk forfalder flere regninger til betaling i første halvår ligesom der i første halvår var hensat et beløb på 92.500 kr. til særlige tiltag. Ultimo juli 2014 havde afdelingen en formue på 26,3 mio.kr., og antallet af cirkulerende andele udgjorde 2,5 mio. i stykstørrelse på nominelt 10 kr.

Fortsættende afdeling

Pr. 31. december 2013 var formuen i afdelingen opgjort til 192,6 mio. kr., og antallet af cirkulerende andele udgjorde 123,6 mio. i stykstørrelse på nominelt 100 kr. De samlede årlige administrationsomkostninger udgjorde i 2013 2,06 pct. af den gennemsnitlige formue. I første halvår 2014 udgjorde administrationsomkostningerne 0,89 pct. Tallet er ikke sammenligneligt med omkostningsprocenten for et helår, idet der typisk forfalder flere regninger til betaling i første halvår. Ultimo juli 2014 havde afdelingen en formue på 339,3 mio.kr., og antallet af cirkulerende andele udgjorde 1,8 mio. i stykstørrelse på nominelt 100 kr.

Udgifterne i forbindelse med fusionen afholdes af den ophørende afdeling. Disse omkostninger forventes at være i niveauet 125 t.kr.

*Oplysning om eventuelle overskydende beløb, der opstår ved ombytning af andele*

Eventuelle overskydende beløb, der opstår ved ombytningen af andele, udbetales som et kontant udligningsbeløb til investorer i den ophørende afdeling. Udbetalingen sker til den bankkonto, der er tilknyttet investors depot.

En eventuel kontantudligning beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven som udbytte.

### **3. Erklæring om kreditorernes stilling**

Bestyrelsen skal i henhold til bestemmelserne i § 5 i Bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS udpege en uafhængig vurderingsmand, som skal udarbejde en erklæring om, hvorvidt kreditorerne i den ophørende afdeling må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen.

Bestyrelsen har udpeget Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab til at udarbejde en sådan erklæring. Denne er vedlagt som bilag 1.

### **4. Fremlæggelse af fusionsdokumenter**

Forud for fremlæggelse af fusionsdokumenter på foreningens kontor og hjemmeside skal foreningens administrationsselskab, Invest Administration A/S, forestå, at oplysning om fremlæggelse af fusionsdokumenterne offentliggøres i Statstidende. Tekst til bekendtgørelse vedlægges som bilag 2.

Følgende dokumenter fremlægges senest 4 uger før den ekstraordinære generalforsamling fremlægges på foreningens kontor og hjemmeside til eftersyn for investorerne og tilstilles vederlagsfrit disse efter anmodning:

- a) Bestyrelsernes fusionsplan
- b) Bestyrelsen for Investeringsforeningen Etik Invests skriftlige redegørelse, der supplerer fusionsplanen
- c) Vurderingsmændenes erklæring om kreditorernes stilling i forbindelse med fusionen (bilag 1)
- d) Seneste halvårsrapporter for de fusionerende afdelinger (bilag 3)

Bestyrelsen i den ophørende afdeling skal på den ekstraordinære generalforsamling oplyse om begivenheder af væsentlig betydning, herunder væsentlige ændringer i aktiver og forpligtelser, der er indtruffet i tiden mellem fusionsplanens underskrivelse og den ekstraordinære generalforsamling.

Vedtages fusionsplanen ikke i væsentlig overensstemmelse med den fremlagte fusionsplan, anses fusionsplanen for bortfaldet.

### **5. Ansøgning om godkendelse af fusion**

Bestyrelserne for de fusionerende afdelinger skal senest 2 uger efter, at fusionen er blevet besluttet af den ekstraordinære generalforsamling for den ophørende afdeling, indsende ansøgning om godkendelse af fusionen til Finanstilsynet.

Bestyrelserne forbeholder sig ret til at foretage sådanne ændringer af denne fusionsplan og fusionsredegørelse, som måtte være nødvendige i henhold til lovgivningen for at opnå Finanstilsynets godkendelse, ligesom bestyrelsen vil anmode generalforsamlingen om bemyndigelse til at foretage de ændringer i det vedtagne, herunder i vedtægterne, som måtte være påkrævet for at opnå Finanstilsynets godkendelse samt registrering af fusionen hos Erhvervsstyrelsen.

Den forventede tidsplan for fusionen er vedlagt i bilag 4.

Frederiksberg, den 28. august 2014

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Fundamental Invest



Søren Søgaard  
Formand



Preben Stenkjær  
Næstformand



Bertil Wogensen

Michael Hovard Ekmann

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Etik Invest



Preben Stenkjær  
Formand



Søren Søgaard  
Næstformand



Bertil Wogensen

Michael Hovard Ekmann

**Bilag**

- Bilag 1 Vurderingsmændenes erklæring om kreditorernes stilling i forbindelse med fusionen
- Bilag 2 Tekst til bekendtgørelse i Statstidende
- Bilag 3 Seneste halvårsrapporter for de fusionerede afdelinger
- Bilag 4 Forventet tidsplan for fusionen