

Bestyrelsernes fælles fusionsplan og -redegørelse for fusion mellem

INVESTERINGSFORENINGEN SPARINVEST

(CVR-nr.: 73158516)

(FT-nr.: 11010)

(den fortsættende forening)

c/o ID-Sparinvest A/S

Søndergade 3

Randers By

8900 Randers C

og

INVESTERINGSFORENINGEN EGNSINVEST

(CVR-nr.: 76411719)

(FT-nr.: 11026)

(en ophørende forening)

Vitus Berings Plads 5

8700 Horsens

og

PLACERINGSFORENINGEN EGNSINVEST

(CVR-nr.: 20866098)

(FT-nr.: 16006)

(en ophørende forening)

Vitus Berings Plads 5

8700 Horsens

Bestyrelserne for Investeringsforeningen Sparinvest, Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST har den 22. februar 2011 oprettet denne fusionsplan og -redegørelse med henblik på fusion pr. 1. januar 2011 af Investeringsforeningen Sparinvest, Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST med førstnævnte som den fortsættende investeringsforening.

I den anledning har bestyrelserne udarbejdet denne fusionsplan og -redegørelse i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 78, stk. 3, jf. selskabslovens §§ 237 og 238 samt bekendtgørelse nr. 172 af 22. februar 2010 § 28.

Fusionerne bliver gennemført efter selskabslovens regler og overgangsreglerne i bekendtgørelse nr. 172 af 22. februar 2010, således at

- (i) Investeringsforeningen EgnsinVEST opløses uden likvidation ved overdragelse af sine aktiver og forpligtelser som helhed til Investeringsforeningen Sparinvest mod vederlag til Investeringsforeningen EgnsinVESTs medlemmer i form af andele udstedt af Investeringsforeningen Sparinvest, og
- (ii) Placeringsforeningen EgnsinVEST opløses uden likvidation ved overdragelse af sine aktiver og forpligtelser som helhed til Investeringsforeningen Sparinvest mod vederlag til Placeringsforeningen EgnsinVESTs medlemmer i form af andele udstedt af Investeringsforeningen Sparinvest, idet alle fire afdelinger i Placeringsforeningen EgnsinVEST (*EgnsinVEST Indeksobligationer* (FT-nr. 16006.1), *EgnsinVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv* (FT-nr. 16006.3), *EgnsinVEST Obligationer, Pension & Erhverv* (FT-nr. 16006.4) og *EgnsinVEST Lange obligationer, Pension & Erhverv* (FT-nr. 16006.8)) ved fusionen omdannes fra afdelinger af en specialforening til investeringsforeningsafdelinger i Investeringsforeningen Sparinvest og fusioneres¹ med afdelinger i Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen Egnsinvest som nærmere uddybet nedenfor.

((i) og (ii) er i det følgende omtalt "Foreningsfusionerne").

I umiddelbar forbindelse med fusionen af investeringsforeningerne og placeringsforeningen fusioneres en række afdelinger i den fortsættende forening, Investeringsforeningen Sparinvest, ligesom andre ændrer navn og skifter investeringsstrategi, som nærmere specificeret nedenfor og i den til denne fusionsplan og -redegørelse som bilag 3 vedlagte fusionsoversigt af 8. februar 2011 (i det følgende omtalt "Afdelingsfusionerne"). Foreningsfusionerne og Afdelingsfusionerne omtales i det følgende samlet "Fusionerne").

Som konsekvens af omdannelsen af afdelingerne i Placeringsforeningen EgnsinVEST til afdelinger i Investeringsforeningen Sparinvest (som nærmere uddybet nedenfor) ophører disse afdelinger med at være omfattet af de regler i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv., der gælder for specialforeninger, placeringsforeninger samt afdelinger heri, herunder reglerne om anbringelse af midler og likviditet. De pågældende afdelinger vil således efter omdannelsen være omfattet af de regler i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv., der gælder for investeringsforeninger og afdelinger

¹ Fusion mellem afdelinger hedder i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 78, stk. 2, "sammenlægning", men vil i dette dokument blot blive refereret til som fusion.

heri.

- 1) Investeringsforeningen EgnsinVESTs obligationsafdelinger *EgnsinVEST Korte obligationer* (FT-nr. 11026.13) og *EgnsinVEST Basis obligationer* (FT-nr. 11026.25) samt Placeringsforeningen EgnsinVESTs obligationsafdeling *EgnsinVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv* (FT-nr. 16006.3) fusioneres med Investeringsforeningen Sparinvests obligationsafdeling *Korte Obligationer* (FT-nr. 11010.26) med sidstnævnte som den fortsættende afdeling. Ved denne afdelingsfusion ophører de tre førstnævnte afdelinger.
- 2) Investeringsforeningen EgnsinVESTs obligationsafdeling *EgnsinVEST Obligationer* (FT-nr. 11026.7) fusioneres med Investeringsforeningen Sparinvests obligationsafdeling *Mellemlange Obligationer 2010* (FT-nr. 11010.20) med sidstnævnte som den fortsættende afdeling. Ved denne afdelingsfusion ophører førstnævnte afdeling.
- 3) Placeringsforeningen EgnsinVESTs obligationsafdeling *EgnsinVEST Obligationer, Pension & Erhverv* (FT-nr. 16006.4) fusioneres med Investeringsforeningen Sparinvests obligationsafdeling *Mellemlange Obligationer* (FT-nr. 11010.25) med sidstnævnte som den fortsættende afdeling. Ved denne afdelingsfusion ophører førstnævnte afdeling.
- 4) Investeringsforeningen EgnsinVESTs obligationsafdeling *EgnsinVEST Lange obligationer* (FT-nr. 11026.17) fusioneres med Investeringsforeningen Sparinvests obligationsafdeling *Lange Obligationer 2010* (FT-nr. 11010.14) med sidstnævnte som den fortsættende afdeling. Ved denne afdelingsfusion ophører førstnævnte afdeling.
- 5) Placeringsforeningen EgnsinVESTs obligationsafdeling *EgnsinVEST Lange Obligationer, Pension & Erhverv* (FT-nr. 16006.8) fusioneres med Investeringsforeningen Sparinvests obligationsafdeling *Lange Obligationer* (FT-nr. 11010.27) med sidstnævnte som den fortsættende afdeling. Ved denne afdelingsfusion ophører førstnævnte afdeling.
- 6) Placeringsforeningen EgnsinVESTs obligationsafdeling *EgnsinVEST Indeksobligationer* (FT-nr. 16006.1) fusioneres med Investeringsforeningen Sparinvests obligationsafdeling *Indeksobligationer* (FT-nr. 11010.32) med sidstnævnte som den fortsættende afdeling. Ved denne afdelingsfusion ophører førstnævnte afdeling.
- 7) Investeringsforeningen EgnsinVESTs obligationsafdeling *EgnsinVEST Obligationer, Højrentelande* (FT-nr. 11026.21) ændrer navn til *Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta* og ændrer investeringsstrategi i overensstemmelse med det som bilag 2 til denne fusionsplan og -redegørelse vedlagte udkast til opdaterede vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest.
- 8) Investeringsforeningen EgnsinVESTs aktieafdelinger *EgnsinVEST Danmark* (FT-nr. 11026.2) og *EgnsinVEST Norden* (FT-nr. 11026.3) fusioneres med Investeringsforeningen Sparinvests aktieafdeling *Afdeling 13, OMX C20 Aktier* (FT-nr. 11156.12)² med sidstnævnte som den fortsættende afdeling, idet den fortsættende afdeling dog skifter navn til *Danske Aktier* og skifter

² På tidspunktet for udarbejdelsen af denne fusionsplan og -redegørelse er afdelingen fortsat en afdeling af Investeringsforeningen Sparindex, CVR-nr. 25845285 (FT-nr. 11156), men den forventes endeligt besluttet overflyttet til Investeringsforeningen Sparinvest på den ordinære generalforsamling i Investeringsforeningen Sparindex den 29. marts 2011 eller en eventuelt påkrævet ekstraordinær generalforsamling den 27. april 2011 dvs. forud for eller samtidig med de generalforsamlinger i Investeringsforeningen Sparinvest, Investeringsforeningen Egnsinvest og Placeringsforeningen Egnsinvest hvor beslutningen om de fusioner, der er omfattet af denne fusionsplan og -redegørelse, skal træffes.

investeringsstrategi i overensstemmelse med det som bilag 2 til denne fusionsplan og -redegørelse vedlagte udkast til opdaterede vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest. Ved fusionen ophører de to førstnævnte afdelinger. Denne afdelingsfusion gennemføres i henhold til en særskilt fusionsplan og -redegørelse indgået af bestyrelserne i Investeringsforeningen Sparinvest og Investeringsforeningen EgnsinVEST, hvorfor den ikke omtales yderligere i denne fusionsplan og -redegørelse.

- 9) Investeringsforeningen Sparinvests aktieafdelinger *EURO STOXX 50* (FT-nr. 11010.18) og *Europæiske Finansielle Aktier* (FT-nr. 11010.9) fusioneres med Investeringsforeningen EgnsinVESTs aktieafdeling *EgnsinVEST Europa, Fokus* (FT-nr. 11026.20) med sidstnævnte som den fortsættende afdeling, idet den fortsættende afdeling dog skifter navn til *Value Europa* og skifter investeringsstrategi i overensstemmelse med det som bilag 2 til denne fusionsplan og -redegørelse vedlagte udkast til opdaterede vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest. Ved denne afdelingsfusion ophører de to førstnævnte afdelinger.
- 10) Investeringsforeningen EgnsinVESTs aktieafdeling *EgnsinVEST Emerging Østeuropa* (FT-nr. 11026.16) samt Investeringsforeningen Sparinvests aktieafdelinger *Nye Aktiemarkeder* (FT-nr. 11010.28) og *Fjernøsten Aktier* (FT-nr. 11010.19) fusioneres med Investeringsforeningen EgnsinVESTs aktieafdeling *EgnsinVEST Emerging Østen* (FT-nr. 11026.15) med sidstnævnte som den fortsættende afdeling, idet den fortsættende afdeling dog skifter navn til *Value Emerging Markets* og skifter investeringsstrategi i overensstemmelse med det som bilag 2 til denne fusionsplan og -redegørelse vedlagte udkast til opdaterede vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest. Ved denne afdelingsfusion ophører de tre førstnævnte afdelinger.
- 11) Investeringsforeningen EgnsinVESTs aktieafdeling *EgnsinVEST Sundhed* (FT-nr. 11026.10) fusioneres med Investeringsforeningen EgnsinVESTs aktieafdeling *EgnsinVEST Klima & Miljø* (FT-nr. 11026.24) med sidstnævnte som den fortsættende afdeling, idet beskrivelsen af den fortsættende afdelings investeringsunivers dog er tilpasset i overensstemmelse med det som bilag 2 til denne fusionsplan og -redegørelse vedlagte udkast til opdaterede vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest. Ved denne afdelingsfusion ophører førstnævnte afdeling.
- 12) Investeringsforeningen EgnsinVESTs aktieafdeling *EgnsinVEST Østen* (FT-nr. 11026.8) ændrer navn til *Value Japan* og ændrer investeringsstrategi i overensstemmelse med det som bilag 2 til denne fusionsplan og -redegørelse vedlagte udkast til opdaterede vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest.
- 13) Investeringsforeningen EgnsinVESTs aktieafdeling *EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte* (FT-nr. 11026.18) ændrer navn til *Momentum Aktier* og ændrer investeringsstrategi i overensstemmelse med det som bilag 2 til denne fusionsplan og -redegørelse vedlagte udkast til opdaterede vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest.
- 14) Investeringsforeningen EgnsinVESTs aktieafdeling *EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.* (FT-nr. 11026.19) ændrer navn til *Momentum Aktier Akk.* og ændrer investeringsstrategi i overensstemmelse med det som bilag 2 til denne fusionsplan og -redegørelse vedlagte udkast til opdaterede vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest.

Efter Fusionerne vil ID-Sparinvest A/S fortsat være den fortsættende forenings administrationselskab, ligesom Nykredit Bank A/S, CVR-nr. 10519608, (tidligere Forstædernes Bank A/S), fortsat vil fungere som den fortsættende forenings depotselskab.

Fusionerne gennemføres - med forbehold for nedenstående - som en skattefrie fusioner dels af (i) Investeringsforeningen Sparinvest, Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST, dels af (ii) de afdelinger i disse foreninger, der fusioneres i forbindelse med Fusionerne, hvorfor Fusionerne som udgangspunkt ikke har nogen skattemæssige konsekvenser for hverken afdelingerne eller afdelingernes medlemmer, bortset fra eventuelle overskydende beløb, der opstår som følge af, at andelene i Investeringsforeningen Sparinvest udstedes i styk á 100 kr. nominelt, jf. afsnittet "Vederlagt til medlemmerne og ombytning" nedenfor. Sådanne beløb bliver udbetalt kontant til de enkelte medlemmer og beskattes som udbytte. De andele i de fortsættende afdelinger, som medlemmerne i de ophørende afdelinger modtager anses skattemæssigt for anskaffet på samme tidspunkt og for samme anskaffelsessum som andelene i de ophørende afdelinger.

Afdelingsfusionen af Investeringsforeningen Sparinvests aktieafdelinger *EURO STOXX 50* (FT-nr. 11010.18) og *Europæiske Finansielle Aktier* (FT-nr. 11010.9) med Investeringsforeningen EgnsinVESTs aktieafdeling *EgnsinVEST Europa, Fokus* (FT-nr. 11026.20) med sidstnævnte som den fortsættende afdeling (den fortsættende afdeling skifter navn til *Value Europa*) gennemføres dog som en skattepligtig fusion. En skattepligtig fusion medfører skattemæssigt, at de ophørende afdelinger anses for at have solgt alle deres aktiver, hvilket kan medføre en udlovningsforpligtelse. De enkelte medlemmer i de to ophørende afdelinger (Investeringsforeningen Sparinvests aktieafdelinger *EURO STOXX 50* og *Europæiske Finansielle Aktier*) anses skattemæssigt for at have solgt deres andele på tidspunktet for afdelingsfusionen og skal opgøre gevinst og tab efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Salgssummen opgøres som summen af børsværdien på tidspunktet for afdelingsfusionen af de modtagne andele i den fortsættende afdeling (*Value Europa*) med tillæg af det omtalte eventuelle overskydende beløb. Som anskaffelsesværdi for de modtagne andele anvendes børsværdien som anført ovenfor.

Baggrunden for den skattepligtige afdelingsfusion er ønsket om at bevare og fremadrettet udnytte det relativt store skattemæssigt fremførbare tab, som den fortsættende afdeling *EgnsinVEST Europa, Fokus* (den fortsættende afdeling skifter navn til *Value Europa*) har. I forbindelse med den skattepligtige afdelingsfusion sker der en forøgelse af det fremførbare tab efter forholdet mellem den pålydende værdi af alle andele efter emissionen og den pålydende værdi af alle andele inden emissionen i den fortsættende afdeling.

Bestyrelserne skal i henhold til selskabslovens § 238, forklare og begrunde fusionsplanen samt redegøre for fastsættelsen af vederlaget til medlemmerne i Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST:

Baggrunden for Fusionerne

Ved selskabsmeddelelse af 25. november 2010 meddelte EgnsinVEST Investeringsforvaltningsselskab på vegne af Investeringsforeningen EgnsinVEST til NASDAQ OMX Copenhagen A/S indgåelsen af en aftale med Sparinvest-koncernen om sidstnævntes overtagelse af EgnsinVEST-koncernens aktiviteter på investeringsforeningsområdet. I selskabsmeddelelsen blev hensigten, om at fusionere Investeringsforeningen Sparinvest, Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST i foråret 2011 med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2011, omtalt. Sparinvest udsendte en tilsvarende pressemeddelelse den 26. november 2010.

Udover at facilitere ovennævnte overtagelse har Fusionerne af Investeringsforeningen Sparinvest, Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST primært til formål at

drage fordel af en større samlet formue, når foreningernes formuer sammenlægges. Fusionerne kan styrke distributionsmulighederne for foreningernes produkter, ligesom der kan opnås fordele i forhold til at skabe et mere attraktivt og stærkt produktudbud til gavn for medlemmerne. Samtidig kan Fusionerne medvirke til at opnå stordriftsfordele og sikre konkurrencedygtige omkostningsprocenter. Endelig vil en større organisation bedre kunne imødekomme de fremtidige krav til øget regulering og ny lovgivning som f.eks. EU-harmonisering.

I forbindelse med Fusionerne er det hensigten, at der skal ske en (i) fusion af visse af de hidtidige afdelinger i Investeringsforeningen Sparinvest, Investeringsforeningen EgnsINVEST og Placeringsforeningen EgnsINVEST, samt (ii) en ændring af navn og investeringsstrategi for en række afdelinger i den fortsættende Investeringsforeningen Sparinvest, som nærmere angivet ovenfor samt i den som bilag 3 til denne fusionsplan og -redegørelse vedlagte fusionsoversigt af 8. februar 2011. Der henvises endvidere til beskrivelsen af Investeringsforeningen Sparinvests afdelinger efter Fusionerne i § 6 i det som bilag 2 vedlagte udkast til opdaterede vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest.

Afdelingsfusionerne tjener - udover det ovenfor angivne overordnede formål med Fusionerne - følgende formål:

Value-baserede fusioner mv. (nr. 9, 10 og 12 i det indledende afsnit ovenfor)

Som led i fusion nr. 9 og 10 foreslår bestyrelserne tillige en ændring af investeringsstrategien til *value*-strategi. Tilsvarende ændring af strategien forslås i nr. 12.

Value-strategien går ud på, at man gennem et grundigt analysearbejde finder frem til selskaber, som er for lavt værdisat på markederne i forhold til deres egentlige forretningsmæssige værdi (den samlede værdi af bygninger, lager, maskiner, den løbende indtjening mv.). Med tiden vil markedsværdien blive den samme som den forretningsmæssige værdi. Men indtil markedet får øjnene op for virksomhedernes reelle værdi, kan en dygtig *value*-investor udnytte dette potentiale. Historisk har det vist sig, at *value*-aktier klarer sig bedre end andre former for aktieinvestering. Det kan ske, at andre aktietyper i kortere perioder klarer sig bedre, men for den langsigtede investor giver *value*-aktier det bedste forhold mellem risiko og afkast over tid.

Ved at foretage de anbefalede fusioner og samtidig tilpasse strategien til et *value*-koncept er det således hensigten at opnå et bedre langsigtet risikojusteret afkast til investorerne, end de nuværende strategier kan tilbyde.

Kvant-baserede afdelinger (nr. 13 og 14 i det indledende afsnit ovenfor)

Som led i Foreningsfusionerne, hvorved *EngsinVEST Aktier*, *Højt Udbytte* og *EngsinVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.* bliver afdelinger i Investeringsforeningen Sparinvest, foreslår bestyrelserne en ændring af afdelingernes navne til *Momentum Aktier* henholdsvis *Momentum Aktier Akk.* samt en ændring af afdelingernes investeringsstrategier til kvant-strategi baseret på faktorerne, prismomentum, *book-to-market* og selskabernes størrelse målt på markedsværdi, idet kvant-strategien vil være koncentreret omkring prismomentum.

Kvant-strategier kan fokusere på forskellige faktorer, prismomentum, *book-to-market* og/eller selskabernes størrelse målt på markedsværdi, men fælles for alle er, at investeringsstilen er kendetegnet ved et attraktivt afkast/risiko-forhold, når man betragter den historiske *performance*.

Omlægningen forventes ligeledes at betyde en reduktion af de samlede omkostninger, målt ved årlige omkostninger i procent.

Danske obligationer (fusion nr. 1, 2, 3, 4, 5 og 6 i det indledende afsnit ovenfor)

Bestyrelserne foreslår fusion af de overvejede ens obligationsafdelinger i Investeringsforeningen Sparinvest, Investeringsforeningen EngnsINVEST og Placeringsforeningen EngnsINVEST og som led heri en lettere tilpasning af tilgangen til porteføljen.

Den primære baggrund for de anbefalede fusioner af de danske obligationsafdelinger er en forventning om at kunne opnå et bedre afkast til investorerne gennem lavere omkostninger, både målt på administrationsomkostninger og årlige omkostninger i procent. Gennem stordriftsfordele opnås besparelser ved reducere af såvel forvaltnings- og administrationsressourcer samt forbedrede depotbankvilkår.

En mindre justering af investeringstilgangen medfører således, at handelsomfanget i den enkelte afdeling og dermed omkostningerne kan begrænses, hvilket er en afgørende faktor i forhold til afkast.

Emerging Market obligationer (nr. 7 i det indledende afsnit ovenfor)

Efter Foreningsfusionerne, hvorved *EngnsINVEST Obligationer, Højrentelande* bliver en afdeling i Investeringsforeningen Sparinvest, foreslår bestyrelserne en ændring af afdelingens navn til *Nye Obligationer Lokalvaluta* og en ændring af afdelingens investeringsstrategi.

Strategiændringens formål er at skabe en afkast- og risikoprofil, som i høj grad afspejler det brede marked for obligationer udstedt af stater eller statsgaranterede udstedere hjemmehørende i *emerging market* lande. En mere aktiv stillingtagen til de enkelte regioners og landes fremtidige udvikling og potentiale skal bidrage positivt til den relative udvikling i forhold til markedet generelt.

Det forventes, at ændringen af afdelingens strategi vil bidrage til reduktion af dens porteføljerisiko og samtidig give et attraktivt langsigtet risikojusteret afkast til investorerne i afdelingen.

Sektor (fusion nr. 11 i det indledende afsnit ovenfor)

Som led i afdelingsfusionen af de to sektorafdelinger omtalt under nr. 11 i det indledende afsnit ovenfor foreslår bestyrelsen en tilpasning til sektorstrategien for den fortsættende afdeling *Klima og Miljø*.

Baggrunden for fusionsanbefalingen for afdelingerne er, at bestyrelserne tror på, at investering indenfor samfundsansvarlige og etiske områder vil blive yderligere efterspurgt i fremtiden og vil kunne udgøre et godt supplement til et bredere investeringsperspektiv. Fusionen af de to afdelinger er samtidig med til at sikre, at den fortsættende afdeling har den nødvendige formue i forhold til optimal forvaltning, administration og rådgivning.

Bestyrelserne foreslår på baggrund af ovenstående, at de tre foreninger fusioneres med regnskabsmæssig virkning fra den 1. januar 2011 med Investeringsforeningen Sparinvest som den fortsættende forening.

Det er bestyrelsernes opfattelse, at Fusionerne er i medlemmernes interesse.

Vederlaget til medlemmerne og ombytning

Medlemmerne i Investeringsforeningen EngnsINVEST og Placeringsforeningen EngnsINVEST vil i forbindelse med Fusionerne som vederlag for deres nuværende andele modtage andele i Investeringsforeningen Sparinvest. Beregningen af vederlaget sker på grundlag af den indre værdi af de fusione-

rende foreninger og deres tilhørende afdelinger opgjort i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v. på ombytningsdagen.

Medlemmerne i følgende afdelinger i Investeringsforeningen EgnsinVEST, der ikke fusioneres med andre afdelinger i forbindelse med Fusionerne, modtager som vederlag for deres nuværende andele et tilsvarende antal andele med en tilsvarende indre værdi i de afdelinger, der videreføres uændret som afdelinger i Investeringsforeningen Sparinvest:

- Investeringsforeningen EgnsinVESTs obligationsafdeling *EgnsinVEST Obligationer, Højrente lande* (FT-nr. 11026.21) modtager andele i den omdøbte obligationsafdeling *Nye Obligationsmarkeder Lokalvaluta* i Investeringsforeningen Sparinvest (nr. 7),
- Investeringsforeningen EgnsinVESTs aktieafdeling *EgnsinVEST Østen* (FT-nr. 11026.8) modtager andele i den omdøbte aktieafdeling *Value Japan* i Investeringsforeningen Sparinvest (nr. 12),
- Investeringsforeningen EgnsinVESTs aktieafdeling *EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte* (FT-nr. 11026.18) modtager andele i den omdøbte aktieafdeling *Momentum Aktier* i Investeringsforeningen Sparinvest (nr. 13), og
- Investeringsforeningen EgnsinVESTs aktieafdeling *EgnsinVEST Aktier, Højt Udbytte, Akk.* (FT-nr. 11026.19) modtager andele i den omdøbte aktieafdeling *Momentum Aktier Akk.* i Investeringsforeningen Sparinvest (nr. 14).

Medlemmerne i Investeringsforeningen EgnsinVESTs obligationsafdelinger *EgnsinVEST Korte obligationer* (FT-nr. 11026.13) og *EgnsinVEST Basis obligationer* (FT-nr. 11026.25) samt medlemmerne i Placeringsforeningen EgnsinVESTs obligationsafdeling *EgnsinVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv* (FT-nr. 16006.3) modtager et antal andele i Investeringsforeningen Sparinvests obligationsafdeling *Korte Obligationer* (FT-nr. 11010.26) svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. foreningsandel af *EgnsinVEST Korte obligationer, EgnsinVEST Basis obligationer* henholdsvis *EgnsinVEST Korte obligationer, Pension & Erhverv* sammenholdt med den indre værdi pr. foreningsandel af *Korte Obligationer* på ombytningsdagen (nr. 1).

Medlemmerne i Investeringsforeningen EgnsinVESTs obligationsafdeling *EgnsinVEST Obligationer* (FT-nr. 11026.7) modtager et antal andele i Investeringsforeningen Sparinvests obligationsafdeling *Mellemlange Obligationer 2010* (FT-nr. 11010.20) svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. foreningsandel af *EgnsinVEST Obligationer* sammenholdt med den indre værdi pr. foreningsandel af *Mellemlange Obligationer 2010* på ombytningsdagen (nr. 2).

Medlemmerne i Placeringsforeningen EgnsinVESTs obligationsafdeling *EgnsinVEST Obligationer, Pension & Erhverv* (FT-nr. 16006.4) modtager et antal andele i Investeringsforeningen Sparinvests obligationsafdeling *Mellemlange Obligationer* (FT-nr. 11010.25) svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. foreningsandel af *EgnsinVEST Obligationer, Pension & Erhverv* sammenholdt med den indre værdi pr. foreningsandel af *Mellemlange Obligationer* på ombytningsdagen (nr. 3).

Medlemmerne i Investeringsforeningen EgnsinVESTs obligationsafdeling *EgnsinVEST Lange obligationer* (FT-nr. 11026.17) modtager et antal andele i Investeringsforeningen Sparinvests obligationsafdeling *Lange Obligationer 2010* (FT-nr. 11010.14) svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. foreningsandel af *EgnsinVEST Lange obligationer* sammenholdt med den indre værdi pr. foreningsandel af *Lange Obligationer 2010* på ombytningsdagen (nr. 4).

Medlemmerne i Placeringsforeningen EgnsinVESTs obligationsafdeling *EgnsinVEST Lange Obligationer, Pension & Erhverv* (FT-nr. 16006.8) modtager et antal andele i Investeringsforeningen Sparinvest

vests obligationsafdeling *Lange Obligationer* (FT-nr. 11010.27) svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. foreningsandel af *EgnsINVEST Lange Obligationer, Pension & Erhverv* sammenholdt med den indre værdi pr. foreningsandel af *Lange Obligationer* på ombytningsdagen (nr. 5).

Medlemmerne i Placeringsforeningen EgnsINVESTs obligationsafdeling *EgnsINVEST Indeksobligationer* (FT-nr. 16006.1) modtager et antal andele i Investeringsforeningen Sparinvests obligationsafdeling *Indeksobligationer* (FT-nr. 11010.32) svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. foreningsandel af *EgnsINVEST Indeksobligationer* sammenholdt med den indre værdi pr. foreningsandel af *Indeksobligationer* på ombytningsdagen (nr. 6).

Medlemmerne i Investeringsforeningen Sparinvests aktieafdelinger *EURO STOXX 50* (FT-nr. 11010.18) og *Europæiske Finansielle Aktier* (FT-nr. 11010.9) modtager et antal andele i Investeringsforeningen Sparinvests aktieafdeling *Value Europa* (tidligere *EgnsINVEST Europa, Fokus* (FT-nr. 11026.20)) svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. foreningsandel af *EURO STOXX 50* henholdsvis *Europæiske Finansielle Aktier* sammenholdt med den indre værdi pr. foreningsandel af *Value Europa* (tidligere *EgnsINVEST Europa, Fokus*) på ombytningsdagen (nr. 9).

Medlemmerne i Investeringsforeningen EgnsINVESTs aktieafdeling *EgnsINVEST Emerging Østeuropa* (FT-nr. 11026.16) modtager et antal andele i Investeringsforeningen Sparinvests aktieafdeling *Value Emerging Markets* (tidligere *EgnsINVEST Emerging Østen* (FT-nr. 11026.15)) svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. foreningsandel af *EgnsINVEST Emerging Østeuropa* sammenholdt med den indre værdi pr. foreningsandel af *Value Emerging Markets* (tidligere *EgnsINVEST Emerging Østen*) på ombytningsdagen (nr. 10).

Medlemmerne i Investeringsforeningen Sparinvests aktieafdelinger *Nye Aktiemarkeder* (FT-nr. 11010.28) og *Fjernøsten Aktier* (FT-nr. 11010.19) modtager et antal andele i Investeringsforeningen Sparinvests aktieafdeling *Value Emerging Markets* (tidligere *EgnsINVEST Emerging Østen* (FT-nr. 11026.15)) svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. foreningsandel af *Nye Aktiemarkeder* henholdsvis *Fjernøsten Aktier* sammenholdt med den indre værdi pr. foreningsandel af *Value Emerging Markets* (tidligere *EgnsINVEST Emerging Østen*) på ombytningsdagen (nr. 10).

Medlemmerne i Investeringsforeningen EgnsINVESTs aktieafdeling *EgnsINVEST Sundhed* (FT-nr. 11026.10) modtager et antal andele i Investeringsforeningen Sparinvests aktieafdeling *Klima & Miljø* (tidligere *EgnsINVEST Klima & Miljø* (FT-nr. 11026.24)) svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. foreningsandel af *EgnsINVEST Sundhed* sammenholdt med den indre værdi pr. foreningsandel af *Klima & Miljø* (tidligere *EgnsINVEST Klima & Miljø*) på ombytningsdagen (nr. 11).

Ved ovennævnte ombytning kan der eventuelt være overskydende beløb som følge af, at andelene i Investeringsforeningen Sparinvest udstedes i styk á 100 kr. nominelt. Det overskydende kontantbeløb bliver udbetalt til de enkelte medlemmer. For de fusioner, der gennemføres som skattefri fusioner, beskattes det overskydende kontantbeløb som udbytte. For den skattepligtige afdelingsfusion behandles det overskydende beløb som en del af afståelsessummen for andelene i de ophørende afdelinger. Der henvises til beskrivelsen af de skattemæssige konsekvenser af Fusionerne i det indledende afsnit ovenfor.

Ombytning af andele i Investeringsforeningen EgnsINVEST sker på investeringsforvaltningsselskabet ID-Sparinvest A/S' og EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S' foranledning ved registrering i VP Securities A/S umiddelbart efter, at Fusionerne (i) er godkendt af Finanstilsynet og (ii) er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

De nyudstedte andele i Investeringsforeningen Sparinvest giver ret til fuldt udbytte for regnskabsåret 2011 og øvrige rettigheder fra tidspunktet for den endelige vedtagelse af Fusionerne.

Andele i Investeringsforeningen Sparinvest er og vil fortsat være optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Fra ombytningsdagen vil noteringen af andele i Investeringsforeningen EgnsinVEST og i Placeringsforeningen Egnsinvest være slettet fra NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Revisionsfirmaet Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab afgiver som uvildige og sagkyndige vurderingsmænd de som bilag 5 vedhæftede udtalelser og erklæringer i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 78, stk. 3, jf. selskabslovens § 241 og bekendtgørelse nr. 172 af 22. februar 2010 § 30, herunder vurderingsmandsudtalelse om denne fusionsplan og -redegørelse med tilhørende erklæring om, at vederlaget til medlemmerne i Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST er rimeligt og sagligt begrundet samt vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling, hvorved det bekræftes, at kreditorerne i de fusionerede foreninger må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter Fusionerne.

Bestyrelsen har oprettet følgende fusionsplan i henhold til selskabslovens § 237 og bekendtgørelse nr. 172 af 22. februar 2010 § 28:

De omfattede foreninger

Investeringsforeningen Sparinvest blev stiftet den 10. marts 1979 Foreningen har hjemsted i Randers Kommune.

Investeringsforeningen EgnsinVEST blev stiftet den 1. november 1984 Foreningen har hjemsted i Horsens Kommune.

Placeringsforeningen EgnsinVEST blev stiftet den 29. april 1998. Foreningen har hjemsted i Horsens Kommune.

Investeringsforeningen Sparinvest har binavnene Investeringsforeningen Andelsinvest, Investeringsforeningen Daninvest og Investeringsforeningen Danmark ID. Hverken Investeringsforeningen EgnsinVEST eller Placeringsforeningen EgnsinVEST har binavne. Investeringsforeningen EgnsinVEST optages ikke som binavn af Investeringsforeningen Sparinvest i forbindelse med Fusionerne. Placeringsforeningen EgnsinVEST optages ikke som binavn af Investeringsforeningen Sparinvest i forbindelse med Fusionerne.

Vederlaget til medlemmerne og ombytning

Se afsnittet ”Vederlaget til medlemmerne og ombytning” ovenfor.

Fusionsdatoen og beskatningsforhold

Forslagene om vedtagelse af Fusionerne forventes fremlagt på de ordinære generalforsamlinger den 31. marts 2011 i Investeringsforeningen Sparinvest, Investeringsforeningen EgnsINVEST og Placeringsforeningen EgnsINVEST. I forventning om, at forslaget vedtages i de respektive foreninger og afdelinger, men uden det nødvendige quorum som kræves ifølge foreningernes vedtægter (mindst halvdelen af formuen skal være repræsenteret), bliver der i overensstemmelse med vedtægterne indkaldt til en ekstraordinær generalforsamling i hver af foreningerne til forventet afholdelse den 27. april 2011.

Skattefrie foreningsfusioner og afdelingsfusioner

Fusionerne forudsættes - med forbehold for nedenstående - gennemført som en skattefrie fusioner dels af (i) Investeringsforeningen Sparinvest, Investeringsforeningen EgnsINVEST og Placeringsforeningen EgnsINVEST, dels af (ii) de afdelinger i disse foreninger, der fusioneres i forbindelse med Fusionerne, med regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2011, fra hvilket tidspunkt rettigheder og forpligtelser for Investeringsforeningen EgnsINVEST og Placeringsforeningen EgnsINVEST med deres tilhørende afdelinger regnskabsmæssigt anses for overgået til Investeringsforeningen Sparinvest og dets tilhørende afdelinger.

De skattefrie fusioner har som udgangspunkt ikke nogen skattemæssige konsekvenser for hverken afdelingerne eller afdelingernes medlemmer, bortset fra eventuelle overskydende beløb, der opstår som følge af, at andelene i Investeringsforeningen Sparinvest udstedes i styk á 100 kr. nominelt, jf. afsnittet "Vederlagt til medlemmerne og ombytning" ovenfor. Sådanne beløb bliver udbetalt kontant til de enkelte medlemmer og beskattes som udbytte. De andele i de fortsættende afdelinger, som medlemmerne i de ophørende afdelinger modtager anses skattemæssigt for anskaffet på samme tidspunkt og for samme anskaffelsessum som andelene i de ophørende afdelinger.

Skattepligtig afdelingsfusion

Afdelingsfusionen af Investeringsforeningen Sparinvests aktieafdelinger *EURO STOXX 50* (FT-nr. 11010.18) og *Europæiske Finansielle Aktier* (FT-nr. 11010.9) med Investeringsforeningen EgnsINVESTs aktieafdeling *EgnsINVEST Europa, Fokus* (FT-nr. 11026.20) med sidstnævnte som den fortsættende afdeling (den fortsættende afdeling skifter navn til *Value Europa*) gennemføres dog som en skattepligtig fusion. En skattepligtig fusion medfører skattemæssigt, at de ophørende afdelinger anses for at have solgt alle deres aktiver, hvilket kan medføre en udlodningsforpligtelse. De enkelte medlemmer i de to ophørende afdelinger (Investeringsforeningen Sparinvests aktieafdelinger *EURO STOXX 50* og *Europæiske Finansielle Aktier*) anses skattemæssigt for at have solgt deres andele på tidspunktet for afdelingsfusionen og skal opgøre gevinst og tab efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Salgssummen opgøres som summen af børsværdien på tidspunktet for afdelingsfusionen af de modtagne andele i den fortsættende afdeling (*Value Europa*) med tillæg af det omtalte eventuelle overskydende beløb. Som anskaffelsesværdi for de modtagne andele anvendes børsværdien som anført ovenfor.

Baggrunden for den skattepligtige afdelingsfusion er ønsket om at bevare og fremadrettet udnytte det relativt store skattemæssigt fremførbare tab, som den fortsættende afdeling *EgnsINVEST Europa, Fokus* (den fortsættende afdeling skifter navn til *Value Europa*) har. I forbindelse med den skattepligtige afdelingsfusion sker der en førøgelse af det fremførbare tab efter forholdet mellem den pålydende værdi af alle andele efter emissionen og den pålydende værdi af alle andele inden emissionen i den fortsættende afdeling.

Vedtægtsændringer

Vedtægterne for Investeringsforeningen Sparinvest ændres i forbindelse med Fusionerne. Disse vedtægtsændringer, der er en direkte følge af Fusionerne, fremgår af den som bilag 1 vedlagte sammenligningsversion mellem (i) de nuværende vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest og (ii) en version af vedtægterne, hvori de vedtægtsændringer, der alene er foranlediget af Fusionerne, er indarbejdede.

Derudover foreslås en række øvrige ændringer af vedtægterne for Investeringsforeningen Sparinvest vedtaget på foreningens ordinære generalforsamling den 31. marts 2011. Disse er dels (i) foranlediget af, at Finanstilsynet har offentliggjort nye standardvedtægter for investeringsforeninger som vedtægterne for Investeringsforeningen Sparinvest foreslås tilpasset dels (ii) foranlediget af foreslåede ændringer i investeringsuniverset for Investeringsforeningen Sparinvest (vedtægternes § 6). Disse øvrige vedtægtsændringer (samt de ovenfor omtalte vedtægtsændringer der er en følge af Fusionerne) fremgår af det som bilag 2 til dette dokument vedhæftede forslag til nye vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest.

Øvrige oplysninger

Der findes ikke andele eller gældsbreve i Investeringsforeningen EgnsINVEST og Placeringsforeningen EgnsINVEST med særlige rettigheder eller andre fordelagtige foranstaltninger, og der er ikke tillagt noget vederlag eller andre fordele til bestyrelsesmedlemmer i Investeringsforeningen Sparinvest, Investeringsforeningen EgnsINVEST eller Placeringsforeningen EgnsINVEST eller direktionerne i foreningernes investeringsforvaltningsselskaber i forbindelse med Fusionerne.

Investeringsforeningen Sparinvests investeringsforvaltningsselskab, ID-Sparinvest A/S, vil på vegne af Investeringsforeningen Sparinvest senest 4 uger før foreningens ordinære generalforsamling den 31. marts 2011 sørge for bekendtgørelse i Statstidende af muligheden for at rekvirere denne fusionsplan og -redegørelse og vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling på foreningens kontor. Tilsvarende vil Investeringsforeningen EgnsINVESTs investeringsforvaltningsselskab, EgnsINVEST Investeringsforvaltningsselskab A/S, på vegne af Investeringsforeningen EgnsINVEST og Placeringsforeningen EgnsINVEST senest 4 uger før de ordinære generalforsamlinger i foreningerne den 31. marts 2011 sørge for bekendtgørelse i Statstidende af muligheden for at rekvirere denne fusionsplan og -redegørelse og vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling på foreningernes kontor.

Derudover vil Investeringsforeningen Sparinvest, Investeringsforeningen EgnsINVEST og Placeringsforeningen EgnsINVEST offentliggøre denne fusionsplan og -redegørelse og vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling på deres respektive hjemmesider senest 4 uger før de ordinære generalforsamlinger i foreningerne den 31. marts 2011.

Foreningsfusionerne er betinget af,

- at Foreningsfusionerne vedtages på ordinære generalforsamlinger den 31. marts 2011 i Investeringsforeningen Sparinvest, Investeringsforeningen EgnsINVEST og Placeringsforeningen EgnsINVEST, samt efter behov på efterfølgende ekstraordinære generalforsamlinger i foreningerne, samt
- at Finanstilsynet meddeler tilladelse til Foreningsfusionerne, jf. lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 78, stk. 1.

Hver af Afdelingsfusionerne er - udover betingelserne for Foreningsfusionerne - ydermere betinget af,

- at de pågældende Afdelingsfusioner vedtages af medlemmerne i hver af de afdelinger, der indgår i de pågældende Afdelingsfusioner, på ordinære generalforsamlinger den 31. marts 2011 i Investeringsforeningen Sparinvest, Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST, samt efter behov på efterfølgende ekstraordinære generalforsamlinger i foreningerne, samt
- at Finanstilsynet meddeler tilladelse til de pågældende Afdelingsfusioner, jf. lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 78, stk. 2.

Foreningsfusionernes gennemførelse er således ikke afhængig af Afdelingsfusionernes gennemførelse. De enkelte Afdelingsfusioners gennemførelse er endvidere ikke gensidigt afhængige af hinanden, men Afdelingsfusionerne kan ikke gennemføres uden Foreningsfusionernes gennemførelse.

Umiddelbart efter, at beslutningerne om gennemførelse af Fusionerne endeligt vedtages på de ordinære generalforsamlinger i foreningerne den 31. marts 2011 eller de eventuelt påkrævede ekstraordinære generalforsamlinger i foreningerne den 27. april 2011, anmelder Investeringsforeningen Sparinvest Fusionerne til Finanstilsynet. Bestyrelserne 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, ligesom bestyrelserne vil anmode generalforsamlingerne i Investeringsforeningen Sparinvest, Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST 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 Fusionerne hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Dokumenter fremlagt til eftersyn for medlemmerne

Senest 4 uger før de ordinære generalforsamlinger er der på henholdsvis Investeringsforeningen Sparinvests, Investeringsforeningen EgnsinVESTs og Placeringsforeningen EgnsinVESTs kontorer fremlagt følgende dokumenter til eftersyn for medlemmerne:

1. Denne fusionsplan og -redegørelse (bilagt bl.a. forslag til ændrede vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest).
2. Årsrapporter for de seneste 3 regnskabsår for Investeringsforeningen Sparinvest, Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST (bilag til denne fusionsplan og -redegørelse).
3. Vurderingsmandsudtalelse om denne fusionsplan og -redegørelse samt vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling begge udarbejdede i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 78, stk. 3, jf. selskabslovens § 241 og bekendtgørelse nr. 172 af 22. februar 2010 § 30 (bilag til denne fusionsplan og -redegørelse).

Omkostninger

De med Fusionerne forbundne omkostninger afholdes af investeringsforvaltningsselskabet ID-Sparinvest A/S.

Randers, den 22. februar 2011
For Investeringsforeningen Sparinvest,
I bestyrelsen:

Niels Fog, Formand

Linda Nielsen, Næstformand

Bolette Christensen

Verner Puggaard

Holger Dock

Louise Gade

Horsens, den 23. februar 2011

For Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST,

I bestyrelserne:

Johannes Lund Andersen,
Formand

Per Bruno Wraa,
Næstformand

Søren Iversen

Torben Vilsgaard

Hans Jørgen Nielsen

Jan Trøjborg

Steffen Löfvall

Finn Odegaard

Peter Have

Knud Lomborg

Bilag

- Bilag 1 - Sammenligningsversion mellem de nuværende vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest og en version af vedtægterne, hvori de vedtægtsændringer, der alene er foranlediget af Fusionerne er indarbejdede.
- Bilag 2 - Forslag til opdaterede vedtægter for Investeringsforeningen Sparinvest.
- Bilag 3 - Fusionsoversigt af 8. februar 2011.
- Bilag 4 - Årsrapporter for Investeringsforeningen Sparinvest, Investeringsforeningen EgnsinVEST og Placeringsforeningen EgnsinVEST for de seneste 3 regnskabsår.
- Bilag 5 - Vurderingsmandsudtalelse om denne fusionsplan og -redegørelse samt vurderingsmandserklæring om kreditorernes stilling.