

BESTYRELSENS FUSIONSREDEGØRELSE

for fusionen mellem

Afdeling Etik Invest, Danske Obligationer (ophørende)

FT-nr. 11.128.02, SE-nr. 11 89 27 28
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 Korte Obligationer (fortsættende)

FT-nr. 11.011.08, SE-nr. 32 53 14 15
Falkoner Allé 53, 3., 2000 Frederiksberg

under

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

FT-nr. 11.011, CVR-nr. 66 35 50 12,
Falkoner Allé 53, 3., 2000 Frederiksberg,

I det følgende er bestyrelsens fusionsredegørelse nærmere beskrevet.

Fusionsdokumenterne udgør ud over fusionsredegørelsen endvidere en fusionsplan, jf. § 3 i Finanstilsynets bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS, 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.

1. Bestyrelsens fusionsredegørelse

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Etik Invest 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 Lån & Spar Invest, FT-nr. 11.011, CVR-nr. 66 35 50 12, 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, Danske Obligationer under Investeringsforeningen Etik Invest, stiftet den 28. juni 2000, FT-nr. 11.128.02, SE-nr. 11 89 27 28, Falkoner Allé 53, 3., 2000 Frederiksberg og afdeling KORTE OBLIGATIONER under Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, der er stiftet den 16. oktober 2001, FT-nr. 11.011.08, SE-nr. 32 53 14 15, Falkoner Allé 53, 3., 2000 Frederiksberg, med afdeling Korte Obligationer som fortsættende afdeling og afdeling Etik Invest, Danske Obligationer som ophørende. Afdeling Etik Invest, Danske Obligationer 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, Danske Obligationer.

Begge foreninger har hjemsted i Frederiksberg Kommune.

Bestyrelsen 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. Sådant redegørelse fremgår nedenfor.

Begrundelse for fusionen

Forslaget om fusion af afdeling Etik Invest, Danske Obligationer (ophørende afdeling) med afdeling KORTE OBLIGATIONER (fortsættende afdeling) har baggrund i afdelingens begrænsede og vigende formue, der ligger tæt på 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. 12 mio.kr. Den lave formue medvirker samtidig til, at afdelingens omkostningsprocent vanskeligt kan holdes inden for det vedtægtsbestemte niveau på 2,75 pct., jf. vedtægternes § 23.

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 Lån & Spar Invest om fusion med denne forenings afdeling KORTE OBLIGATIONER.

Bestyrelsen har overvejet alternative muligheder og fundet, at fusionen rummer forbedrede afkastmuligheder for investorerne. I lighed med den ophørende afdeling, investerer den fortsættende afdeling i danske obligationer, har en aktuel formue på godt 600 mio.kr. og en omkostningsprocent i 2013 på 0,50 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 danske obligationer med en portefølje, hvor bestyrelsen har fastlagt en maksimal korrigeret varighed på 4½ år for porteføljen. Den fortsættende afdeling investerer i danske obligationer, hvor bestyrelsen har fastlagt en maksimal ramme for den korrigerede varighed på 3 år for porteføljen. Risikoen for tab eller gevinst ved henholdsvis en rentestigning eller -fald, kan således være højere i den ophørende afdeling. Begge afdelinger fører en aktiv investeringsstrategi inden for rammerne. Den fortsættende afdeling kan investere op til 10 pct. af formuen i foreningsandele, men benytter aktuelt ikke denne mulighed.

Den fortsættende afdeling har en aktuel risikoklassifikation på 2, hvor den ophørende afdeling har en aktuel risikoklassifikation på 3 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, Danske Obligationer

Afdelingen investerer sine midler i danske obligationer, som er optaget til handel på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, med undtagelse af præmieobligationer og konvertible obligationer. Afdelingen kan højst investere 50 % af sine midler i erhvervsobligationer. Afdelingen kan investere mere end 35 % af sin formue i værdipapirer, der er udstedt eller garanteret af den danske stat. Likvide midler kan placeres på afdelingens løbende konto i Depotselskabet eller som aftaleindskud i Depotselskabet.

Afdelingen er udloddende, jf. § 26.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende finansielle instrumenter på dækket basis.

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

Hvert medlem støtter gennem sin investering i afdelingen en eller flere af medlemmet udpegede humanitære organisationer, idet foreningen ved udgangen af hvert år hensætter et bidrag svarende til 0,75 % af de enkelte afdelingers formue til sådanne organisationer såfremt afkastet har været minimum 0,75 %, jf. 27.

Bestyrelsen bemyndiges til – ved siden af fondskoden "Vælger" - at oprette en fondskode "Special", hvorfra der ikke ydes bidrag til humanitære organisationer. De år, hvor der er tale om bidrag på 0,75 % til humanitære organisationer, anvendes modsvarende for fondskode "Special" 0,75 % til udbytteudlodning til medlemmet.

Bestyrelsen bemyndiges til at oprette en særskilt fondskode "Vælger2%" hvor hvert medlem ved underskrevet meddelelse til foreningen kan bestemme, at dets årlige bidrag skal være 2% uanset afkastets størrelse. De år, hvor 0,75%-bidraget ikke kommer på tale på grund af utilstrækkeligt afkast, hensættes og udloddes 2 % til de pågældende medlemmer. Når 0,75%-bidraget er aktuelt, bliver udbytteudlodningen 1,25 %."

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest:

"Stk. 3. Afdeling KORTE OBLIGATIONER

Investerer i obligationer, der er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, der er et reguleret marked.

Afdelingen kan ikke investere i erhvervsobligationer, med mindre de er statsgaranterede, i præmieobligationer samt konvertible obligationer.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende.

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

Det skal bemærkes, at den fortsættende afdeling ikke rummer en bemyndigelse for bestyrelsen til at oprette en fondskode "Special" eller en særskilt fondskode "Vælger2%".

Oplysning om forskel i omkostningsniveau

Ophørende afdeling

Pr. 31. december 2013 var formuen i afdelingen opgjort til 16,0 mio. kr., og antallet af cirkulerende andele udgjorde 1,695 mio. i stykstørrelse på nominelt 10 kr., heraf 1,359 mio. styk under fondskoden "Vælger" (DK0060087393) og 0,336 mio. styk under fondskoden "Special" (DK0060241735). De samlede årlige administrationsomkostninger udgjorde i 2013 2,33 pct. af den gennemsnitlige formue. I første halvår 2014 udgjorde administrationsomkostningerne 1,94 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 12,3 mio.kr., og antallet af cirkulerende andele udgjorde 1,3 mio. i stykstørrelse på nominelt 10 kr.

Fortsættende afdeling

Pr. 31. december 2013 var formuen i afdelingen opgjort til 587,9 mio. kr., og antallet af cirkulerende andele udgjorde 586,5 mio. i stykstørrelse på nominelt 100 kr. De samlede årlige administrationsomkostninger udgjorde i 2013 0,50 pct. af den gennemsnitlige formue. I første halvår 2014 udgjorde administrationsomkostningerne 0,25 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 622,9 mio.kr., og antallet af cirkulerende andele udgjorde 624,6 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 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 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 |