

Fusionsredegørelse

Bestyrelsen for en ophørende afdeling skal i henhold til § 4 i Bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS som supplement til en fusionsplan afgive en redegørelse indeholdende oplysning om en række øvrige for fusionen relevante forhold, herunder om begrundelse for fusionen, forskelle i investeringspolitikken mellem den ophørende og den fortsættende afdeling, inkl. oplysning om, hvorvidt risikoen ved investering i den fortsættende afdeling er den samme som ved investering i den ophørende afdeling, forskelle i omkostningsniveauet mellem den ophørende den fortsættende afdeling samt forhold omkring udbetaling og beskatning af eventuelle overskydende beløb, der opstår ved ombytning af andele i de fusionerende afdelinger.

Bestyrelsen for den ophørende afdeling, Investeringsforeningen MS Invest, afdeling Value Aktier, har på denne baggrund udarbejdet nærværende fusionsredegørelse, der supplerer fusionsplan af 11. marts 2022 vedrørende fusion mellem

Andelsklassen Value Aktier KL A

(SE-nr.: 11 91 39 62)

(herefter benævnt "Value Aktier KL A" eller "Fortsættende Afdeling")

under

INVESTERINGSFORENINGEN Sparinvest

(CVR-nr.: 73 15 85 16)

(FT-nr.: 11.010)

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

(CVR-nr.: 35 81 63 99)

Normansvej 1, 1.

8920 Randers NV

og

Afdeling Value Aktier

(SE-nr.: 30 12 12 79)

(herefter benævnt "Value Aktier" eller "Ophørende Afdeling")

under

INVESTERINGSFORENINGEN MS Invest

(CVR-nr.: 31 16 85 97)

(FT-nr.: 11.167)

c/o Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

(CVR-nr.: 20 86 22 38)

Bernstorffsgade 50

1577 København V

Begrundelse for fusionen

Value Aktier, som nu foreslås fusioneret med **Value Aktier KL A**, blev stiftet 23. juni 2008 og andelene udbudt i tegning i april/maj måned samme år.

Fortsættende Afdeling, som henvender sig til offentligheden og siden 7. juli 2008 har været optaget til handel på NASDAQ Copenhagen A/S, omfattede pr. 30. juni 2021 en formue på t.kr. 3.667.294.

Formuen i Ophørende Afdeling er pr. 31. december 2021 t.kr. 398.152. Formuen i Ophørende Afdeling har, set over en fireårig periode, som følge af kursfald og investorsalg, været faldende. Distributør samt bestyrelsen vurderer tillige, at formueudviklingen i Ophørende Afdeling fremover vil være begrænset. En faldende formue vil alt andet lige medføre relative øgede omkostninger, også henset til, at Ophørende Afdeling er i en situation, hvor der ved fortsat selvstændig drift vil skulle indgås et nyt aftaleforhold i forhold til varetagelsen af afdelingens investeringer, som vurderes at lægge yderligere pres på indløsningsaktiviteten i afdelingen, jf. i øvrigt nedenfor.

Bestyrelsen vurderer derfor, at en fusion med en anden og større investeringsforeningsafdeling med en lignende strategi og en god performance vil være i investorernes interesse. Bestyrelsen har overvejet forskellige afdelinger med en strategi, der modsvarer strategien i Ophørende Afdeling, **Value Aktier**. Bestyrelsen har i valget mellem potentielle fusionspartnere lagt særlig vægt på at finde en afdeling med en investeringspolitik, der matcher Ophørende Afdeling mest muligt med henblik på at sikre, at investorerne fortsat investerer i overensstemmelse med deres ønsker. Hertil kommer, at bestyrelsen har lagt særlig vægt på, at investorernes midler skal forvaltes af et fasttømret og velrenommeret porteføljeforvaltningsteam med en lang anciennitet og lang track record. Valget er derfor faldet på andelsklassen **Value Aktier KL A i Investeringsforeningen Sparinvest**, der efter bestyrelsens opfattelse er et godt alternativ for investorerne i Ophørende Afdeling, og som opfylder de primære kriterier, herunder investeringsstil og performanceudvikling, som bestyrelsen har lagt vægt på.

Hertil kommer, at Investeringsforeningen Sparinvest har et omfattende distributionsnet, herunder distributionsaftaler med ca. 50 danske pengeinstitutter, og Fortsættende Afdeling afsættes med udgangspunkt heri. Bestyrelsen vurderer på denne baggrund, at Fortsættende Afdeling vil have gode muligheder for fortsat at øge de samlede midler under forvaltning, hvilket investorerne, inkl. investorerne i Ophørende Afdeling, vil kunne drage fordel af.

Ved at fusionere med Fortsættende Afdeling vil investorerne i Ophørende Afdeling således blive en del af en veldiversificeret og stor global aktieportefølje med fokus på kvalitetsaktier og en solid track record.

Derudover vil en fusion af Value Aktier med Value Aktier KL A – efter at MS Invest har udnyttet den fulde High Watermark - imødegå de nye ESMA guidelines med henblik på omkostningsstrukturen i foreningen samt Finanstilsynets bemærkninger i redegørelse af 15. februar 2022 vedrørende den eksisterende delegationsstruktur.

Forskelle i investeringspolitikken mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling, herunder forskelle i risikoprofilerne for hhv. den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling

Forskelle i investeringspolitik:

Investeringspolitikken mellem den Ophørende Afdeling, **Value Aktier**, og den Fortsættende Afdeling, **Value Aktier KL A**, modsvarer i vidt omfang hinanden, og forskelle er således yderst begrænsede. Begge afdelingers investeringsunivers udgøres af globale aktier. Begge afdelinger anvender således også samme referenceindeks, MSCI World, den Ophørende Afdeling dog med nettoudbytte reinvesteret og omregnet til DKK.

Begge afdelinger kan investere i depotbeviser som f.eks. ADRs og GDRs, men Fortsættende Afdeling må dog, i henhold til den for afdelingen gældende investeringspolitik, kun investere i depotbeviser, der repræsenterer aktier, som afdelingen i henhold til investeringspolitikken må foretage investeringer i.

Investeringspolitikken for Ophørende Afdeling nævner, i modsætning til investeringspolitikken for Fortsættende Afdeling, desuden ikke muligheden for, at der kan placeres op til 10% af afdelingens formue i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter.

De særlige risikoforhold for henholdsvis **Value Aktier** og **Value Aktier KL A** er beskrevet i afdelingernes prospekter, som kan downloades på henholdsvis www.msinvest.dk og sparinvest.dk eller rekvireres vederlagsfrit ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, Bernstorffsgade 50, 1577 København V og ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, Normansvej 1, 1., 8920 Randers NV. I tilgift til prospektet er der udarbejdet Central Investorinformation for begge afdelinger, som ligeledes kan downloades på de ovenfor nævnte hjemmesider.

Forskelle i risikoprofil:

Europa-Kommissionen har i forordning nr. 583/2010 fastsat regler vedrørende en afdelings placering på en specifik risikoskala. Risikoskalaen er opdelt i syv risikokategorier, hvor kategori 1 er et udtryk for en meget lav risiko, og hvor kategori 7 omvendt er et udtryk for en meget høj risiko.

På baggrund af afdelingernes historiske standardafvigelser er såvel den Ophørende Afdeling som den Fortsættende Afdeling pt. placeret i risikokategori 6. Fusionen medfører således, at investorerne i **Value Aktier**, for så vidt angår placering på risikoskalaen, bibeholder en placering i risikokategori 6.

Det bemærkes, at en afdelings placering på risikoskalaen kan ændre sig over tid, i både op- og nedadgående retning.

Forskelle i omkostningsniveau mellem den Ophørende og den Fortsættende Afdeling

Omkostningerne i en investeringsforeningsafdeling består af flere forskellige elementer. Nogle elementer er afhængige af formueværdien, mens andre elementer er fastsat som et fast kronebeløb. Omkostningsprocenten i en afdeling vil alt andet lige være faldende i takt med, at formuen stiger. Dette er gældende for såvel den Ophørende Afdeling som for den Fortsættende Afdeling.

I forhold til driftsomkostninger oppebærer en forenings afdelinger hver især deres egne, hvoraf nogle også kan være klassespecifikke, og det følger heraf, at jo lavere en formue en afdeling har, desto mere vil driftsomkostningerne belaste afdelingen henholdsvis andelsklassen. Driftsomkostninger omfatter bl.a. omkostninger til VP Securities A/S, Finanstilsyn, bestyrelse, administration, børsnotering, revision mv., hvoraf nogle af disse er faste omkostninger.

Ophørende Afdeling afholder, i henhold til vedtægterne, en vedtægtsbestemt maksimal administrationsomkostning på 8% af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen i pågældende regnskabsår samt et maksimalt vedtægtsbestemt resultatonorar på 5% af afdelingens gennemsnitlige formueværdi i pågældende regnskabsår.

Fortsættende Afdeling afholder, i henhold til vedtægterne, en vedtægtsbestemt maksimal omkostningsprocent på 2,10% af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen i pågældende regnskabsår.

De samlede administrationsomkostninger for henholdsvis Fortsættende Afdeling og Ophørende Afdeling indenfor de seneste tre år fremgår af oversigten nedenfor:

	2021	2020	2019
Fortsættende Afdeling, Value Aktier KL A	1,86*	1,92%	1,96%
Ophørende Afdeling, Value Aktier	2,71%	0,33%	0,26%

*Årsrapporten for 2021 indeholdende oplysning om administrationsomkostningerne for den Fortsættende Afdeling offentliggøres den 17. marts 2022. Administrationsomkostningen for 2021 angiver således den estimerede omkostningsprocent for 2021.

De maksimale indtrædelsesomkostninger (emissionsomkostninger) og udtrædelsesomkostninger (indløsningsomkostninger) for henholdsvis Fortsættende Afdeling og Ophørende Afdeling fremgår af oversigten nedenfor:

	Maksimale indtrædelsesomkostninger	Maksimale udtrædelsesomkostninger
Fortsættende Afdeling, Value Aktier KL A	0,21%	0,17%
Ophørende Afdeling, Value Aktier	0,30%	0,30%

Oversigten nedenfor viser omkostningerne for henholdsvis Fortsættende Afdeling og Ophørende Afdeling opgjort som Årlig Omkostnings Procent ("ÅOP"), der samler administrationsomkostninger og foreningernes handelsomkostninger samt investors handelsomkostninger i form af maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag. Ved beregning af ÅOP sættes den gennemsnitlige tidshorisont for en investor til 7 år.

	2021	2020	2019
Fortsættende Afdeling, Value Aktier KL A	ÅOP 1,93%*	ÅOP 2,00%	ÅOP 2,08%
Ophørende Afdeling, Value Aktier	ÅOP 2,79%	ÅOP 0,44%	ÅOP 0,55%

*Årsrapporten for 2021 indeholdende oplysning om administrationsomkostningerne for den Fortsættende Afdeling offentliggøres den 17. marts 2022. Den angivne ÅOP angivet for 2021 angiver således den estimerede omkostningsprocent for 2021.

Investorerne i den Ophørende Afdeling vil således som konsekvens af fusionen blive investorer i en afdeling, der gennem de seneste tre år overordnet set har haft et højere omkostningsniveau, men som samtidig vurderes at have et større potentiale til at øge formuen, herunder nedbringe omkostningsniveauet for den enkelte investor. Hertil kommer det forhold, at omkostningsniveauet for Ophørende Afdeling vurderes at ville stige, hvis afdelingen i forlængelse af Finanstilsynets redegørelse af 15. februar 2022 ændrer på delegationsstrukturen for porteføljeforvaltningen af afdelingens midler.

Udbetaling og beskatning af eventuelle overskydende beløb, der opstår ved ombytning af andele i de fusionerende afdelinger

Eventuelle overskydende kontantbeløb, der opstår som følge af ombytningen, vil blive udbetalt til de enkelte investorer i den Ophørende Afdeling i umiddelbar forlængelse af fusionen.

Et eventuelt overskydende kontantbeløb til udbetaling beskattes som udbytte med fordeling som aktieindkomst.

Der henvises desuden til "**Vederlaget til investorerne og ombytning**" og "**Fusionsdatoen og beskatningsforhold**" i fusionsplan af 11. marts 2022.

---o0o---

Med udgangspunkt i ovennævnte vurderer bestyrelsen, at fusionen mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling samlet set vil være i investorenes interesse og foreslår fusionen vedtaget på generalforsamlingen for Ophørende Afdeling og gennemført i overensstemmelse med fusionsplan vedtaget af de respektive bestyrelser 11. og 17. marts 2022 og fusionsredegørelse af 11. marts 2022.

Nærværende fusionsredegørelse er således udarbejdet af bestyrelsen i Ophørende Afdeling den 11. marts 2022 af:

Bestyrelsen for:
Investeringsforeningen MS Invest:

Arne Jakobsen
Formand

Jesper Bjarne Haugaard

Jeppe Vang Madsen