

Fusionsplan

for 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

Indledning

Bestyrelsen for Investeringsforeningen MS Invest (herefter "MS Invest") har på bestyrelsesmøde d. 11. marts 2022 og i forlængelse af foreningens meddelelse af 28. oktober 2021 i henhold til § 119, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v., truffet endelig beslutning om at fremsætte forslag om fusion af **Value Aktier**, afdeling under MS Invest med **Value Aktier KL A**, der er en andelsklasse i afdeling Value Aktier KL, under Investeringsforeningen Sparinvest (herefter "Sparinvest").

I henhold til fusionsforslaget vil **Value Aktier KL A** være modtagende og dermed den fortsættende afdeling, mens **Value Aktier** vil være den ophørende afdeling på tidspunktet for fusionens gennemførelse.

Fusionsforslaget, jf. ovenfor, vil blive fremsat på den ordinære generalforsamling i MS Invest den 27. april 2022.

Såfremt forslaget om fusion vedtages af investorerne i den Ophørende Afdeling, vil MS Invest efter fusionens gennemførelse samtidig ophøre, medmindre der i perioden indtil ombytning af andele finder sted oprettes nye afdelinger til opretholdelse af foreningens fortsatte drift. Bestyrelsen for MS Invest har dog på tidspunktet for behandlingen af denne fusionsplan og fusionsredegørelse ikke modtaget tilsagn fra interesserede parter om oprettelse af nye afdelinger. Antagelsen på tidspunktet for godkendelsen af disse dokumenter er således, at MS Invest ophører som juridisk enhed, hvis ovennævnte forslag om fusion vedtages.

Bestyrelsens begrundelse for forslaget om fusion fremgår af afsnittet "**Baggrund for fusionen**", som udgør en del af den selvstændige fusionsredegørelse, der skal udarbejdes i medfør af § 4, stk. 1, i bekendtgørelse nr. 681 af 17. juni 2014 om fusion og spaltning af danske UCITS (herefter "Fusionsbekendtgørelsen"). Der henvises til pågældende fusionsredegørelse af 11. marts 2022.

Bestyrelsen for Sparinvest forventes ligeledes på et bestyrelsesmøde i Sparinvest 17. marts 2022 at godkende fusionsplanen, under forudsætning af, at forslaget om fusion tillige vedtages af investorerne i den Ophørende Afdeling på den ordinære generalforsamling i MS Invest den 27. april 2022, jf. ovenfor. Samtidig forventes bestyrelsen for Sparinvest på bestyrelsesmødet den 17. marts 2022 at vurdere, at der ikke vil være behov for at foreslå vedtægterne for Sparinvest, herunder den vedtægtsmæssige investeringsprofil for den Fortsættende Afdeling ændret som følge af forslaget om fusion.

Såfremt forslaget om fusion vedtages, vil MS Invest ophøre, jf. lov om investeringsforeninger § 119, stk. 7., idet Value Aktier er eneste afdeling i MS Invest.

Forskellene i investeringspolitikken og omkostningsniveauet mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling er beskrevet særskilt i den som Bilag 1 vedhæftede fusionsredegørelse udarbejdet af bestyrelsen for MS Invest.

I anledning af ovennævnte beslutning har bestyrelserne for henholdsvis Sparinvest og MS Invest oprettet og udarbejdet denne fælles fusionsplan i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. § 119, stk. 1.

Fusionen gennemføres efter ovennævnte regler, således at **Value Aktier** opløses uden likvidation ved overdragelse af aktiver og forpligtelser som helhed til **Value Aktier KL A** mod vederlag til investorerne i den Ophørende Afdeling i form af andele udstedt i den Fortsættende Afdeling.

Eventuelle overskydende kontantbeløb vil blive udbetalt til investorerne. De nærmere forhold omkring vederlag og ombytning er beskrevet i afsnittet "**Vederlag til investorerne og ombytning**".

Fusionen mellem **Value Aktier** og **Value Aktier KL A** foreslås gennemført som en skattefri fusion med virkning pr. 1. januar 2022. Selve ombytningen af beviser vil finde sted efter opnåelse af Finanstilsynets godkendelse af fusionen.

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, CVR-nr. 20 86 22 38, som er investeringsforvaltningsselskab for den Ophørende Afdeling, udsender i umiddelbar forlængelse af MS Invests ordinære generalforsamling den 27. april 2022 en børsmeddelelse om forløbet heraf. De skattemæssige konsekvenser af Fusionen er nærmere beskrevet i afsnittet "**Fusionsdatoen og beskatningsforhold**".

Efter fusionen vil ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg være den Fortsættende Afdelings investeringsforvaltningsselskab, ligesom The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien, CVR-nr. 41 82 00 63, fortsat vil fungere som den Fortsættende Afdelings depotselskab.

Fusionsplan udarbejdet af bestyrelsen for den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling

I henhold til § 3 i Fusionsbekendtgørelsen skal bestyrelsen for henholdsvis den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling udarbejde en fusionsplan, der indeholder oplysninger og bestemmelser om en række faktuelle forhold vedrørende fusionen. De omtalte forhold er beskrevet nedenfor.

De omfattede afdelinger

Value Aktier under MS Invest: Afdelingen blev stiftet den 23. juni 2008 og har vedtægtsmæssigt hjemsted i Københavns Kommune.

Value Aktier KL A under Sparinvest: Afdelingen og pågældende andelsklasse blev stiftet den 30. april 1986 og har vedtægtsmæssigt hjemsted i Randers Kommune.

Ingen af de af fusionen omfattede afdelinger har binavne. Den Ophørende Afdelings vedtægtsmæssige navn optages ikke som binavn af den Fortsættende Afdeling som følge af fusionen.

Andelene i såvel den Ophørende Afdeling, **Value Aktier**, som i den Fortsættende Afdeling, **Value Aktier KL A**, er denomineret i DKK og udstedes i stykstørrelser på kr. 100 nominelt.

Vederlaget til investorerne og ombytning

Investorerne i **Value Aktier** modtager som vederlag for deres nuværende andele et antal andele i **Value Aktier KL A** svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. foreningsandel af **Value Aktier** sammenholdt med den indre værdi pr. foreningsandel af **Value Aktier KL A**.

Ombytningen sker på grundlag af den indre værdi af de fusionerende afdelinger på ombytningsdagen (herefter "Ombytningsdagen") og opgøres i overensstemmelse med bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Ombytningen af andelene i **Value Aktier** til andele i **Value Aktier KL A** sker pr. ombytningsdagen på MS Invests foranstaltning ved registrering i VP Securities A/S.

Da fusionen gennemføres i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger mv. og Fusionsbekendtgørelsen, skal den godkendes af Finanstilsynet, førend ombytning af andele kan finde sted. Ombytningsdagen vil således ikke blive beslutningsdagen (datoen for MS Invests ordinære generalforsamling, hvor Fusionen kan vedtages af investorerne i Ophørende Afdeling), men en dato, der ligger i forlængelse af tidspunktet for Finanstilsynets godkendelse af fusionen dog tidligst i sidste del af juni.

Antallet af andele, som investorerne i den Ophørende Afdeling modtager i den Fortsættende Afdeling, afhænger af forholdet mellem de indre værdier pr. andel i den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling på opgørelsesdagen, jf. ovenfor.

Eventuelle overskydende kontantbeløb, der opstår som følge af ombytningen, vil blive udbetalt til de enkelte investorer i den Ophørende Afdeling, der beskattes som udbytte med fordeling som aktieindkomst.

Andelene i den Ophørende Afdeling, Value Aktier, er optaget til handel på NASDAQ Copenhagen A/S. Såfremt forslaget om Fusion vedtages, forventes et handelsstop for emissioner og indløsninger i den Ophørende Afdelings beviser samt for underliggende handler på den Ophørende Afdelings portefølje indført umiddelbart inden Ombytningsdagen med henblik på at undgå transaktioner hen over ombytningsdagen. MS Invest vil i forlængelse af modtagelsen af Finanstilsynets godkendelse af Fusionen og umiddelbart inden Fusionens gennemførelse offentliggøre en meddelelse om sidste handelsdag på NASDAQ Copenhagen A/S for beviserne i den Ophørende Afdeling.

Andelene i den Fortsættende Afdeling, **Value Aktier KL A**, er optaget til handel på NASDAQ Copenhagen A/S og vil vedblive med at være noteret efter fusionens gennemførelse.

Revisionsfirmaet PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har som uvildige og sagkyndige vurderingsmænd i henhold til bestemmelserne i § 5 i Fusionsbekendtgørelsen afgivet den som Bilag 2 vedhæftede erklæring om kreditorernes stilling, hvorved det bekræftes, at kreditorerne i **Value Aktier** må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen.

Når ombytningsforholdet er beregnet, hvilket vil ske i forlængelse af Finanstilsynets godkendelse af beslutningen om fusionen, vil EY Godkendt Revisionspartnerselskab i henhold til § 9 i Fusionsbekendtgørelsen afgive en skriftlig erklæring om ombytningsforholdet m.v. Erklæringen vil straks blive indsendt til Finanstilsynet med henblik på endelig godkendelse og registrering af fusionen. Kopi af erklæringen udleveres efter anmodning til investorerne.

MS Invest vil ligeledes på Ombytningsdagen offentliggøre en meddelelse med oplysning om ombytningsforholdet af beviserne i den Ophørende Afdeling til beviser i den Fortsættende Afdeling, herunder om det beregnede og af EY Godkendt Revisionspartnerselskab reviderede ombytningsforhold.

Fusionsdatoen og beskatningsforhold

Fusionsdatoen

Forslaget om fusion vil, som nævnt ovenfor, blive forelagt for investorerne i **Value Aktier** på MS Invests ordinære generalforsamling den 27. april 2022, hvor også årsrapporten for 2021 for MS Invest fremlægges med henblik på godkendelse. Førnævnte årsrapport udgør Bilag 3 til fusionsdokumenterne. Beslutningen om fusion er i henhold til § 19, i MS Invests vedtægter kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den stemmeberettigede del af den Ophørende Afdelings formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen. Beslutningen om Fusion af **Value Aktier** med **Value Aktier KL A** skal således vedtages af investorerne i **Value Aktier** med det ovenfor anførte quorum.

For **Value Aktier KL As** vedkommende forventes det, at foreningens bestyrelse – som tidligere anført – på et bestyrelsesmøde den 17. marts 2022 samtidig med dennes tiltrædelse af nærværende fusionsdokumenter godkender forslaget om fusion med forbehold for, at fusionen skal vedtages af investorerne i den Ophørende Afdeling på føromtalt ordinære generalforsamling og efterfølgende godkendes af Finanstilsynet.

Beskatningsforhold

Fusionen foreslås gennemført som en skattefri fusion med skattemæssig virkning pr. 1. januar 2022 således, at den Ophørende Afdeling opløses uden likvidation ved overdragelse af sine aktiver og forpligtelser som helhed til den Fortsættende Afdeling. Skattemæssigt vil 1. januar 2022 dermed blive betragtet som fusionsdatoen. Overdragelsen af den Ophørende Afdelings aktiver og forpligtelser til den Fortsættende Afdeling sker mod vederlag til investorerne i den Ophørende Afdeling i form af

andele udstedt i den Fortsættende Afdeling, og eventuelle overskydende kontantbeløb vil blive udbetalt til investorerne, jf. nedenfor. Den Ophørende Afdeling likvideres således ikke, men ophører i stedet, når fusionen er gennemført, og aktiver og forpligtelser er overgået til den Fortsættende Afdeling.

Da såvel den Ophørende Afdeling som den Fortsættende Afdeling er udbyttebetalende, vil investorerne i den Ophørende Afdeling ved en skattefri fusion oppebære ret til udbytte i den Fortsættende Afdelings andelsklasse med virkning fra 1. januar 2022. Den skattefrie fusion medfører således, at der umiddelbart inden ombytningen ej heller vil skulle beregnes en restudlodning til investorerne i den Ophørende Afdeling.

I forbindelse med ombytningen kan der alene udstedes "hele" andele i den Fortsættende Afdeling, hvis andele udstedes i stykstørrelser på nominelt kr. 100. Den eventuelle udligningssum, der bliver til overs, når ombytningen til hele andele i den Fortsættende Afdeling har fundet sted, den såkaldte "spids", vil blive udbetalt som et kontantbeløb, der beskattes som udbytte med fordeling som aktieindkomst.

Ombytningen af andelene vil finde sted snarest muligt efter fusionens vedtagelse og Finanstilsynets godkendelse ved en Corporate Action i VP Securities A/S.

Generelt om skattefrie fusioner:

En skattefri fusion er karakteriseret ved, at ombytningen af andele i en ophørende afdeling til andele i den fortsættende afdeling ikke udløser beskatning hos investorerne i den ophørende afdeling – i dette tilfælde investorerne i den Ophørende Afdeling.

En skattefri fusion er endvidere betinget af, at alle aktiver og forpligtelser i en ophørende afdeling overdrages til den fortsættende afdeling ved fusionen, og at investorerne i den ophørende afdeling alene vederlægges med andele i den fortsættende afdeling samt et eventuelt overskydende kontantbeløb (spids). Den eventuelle spids, som investorerne i den ophørende afdeling modtager i form af en kontant udbetaling i forbindelse med ombytningen, vil i henhold til reglerne i aktieavancebeskatningsloven blive beskattet som enten udbytte eller kapitalindkomst afhængigt af afdelingstype.

Vedtægtsændringer

Såfremt fusionsforslaget vedtages af investorerne i den Ophørende Afdeling bortfalder vedtægterne for MS Invest samtidig, medmindre der i perioden indtil ombytning af andele kan finde sted oprettes nye afdelinger til opretholdelse af foreningens fortsatte drift. På tidspunktet for behandlingen af denne fusionsplan har bestyrelsen for MS Invest imidlertid ikke modtaget tilsagn fra interesserede parter om oprettelse af nye afdelinger, og antagelsen er således, at MS Invest ophører som selvstændig juridisk enhed og at foreningens vedtægter bortfalder, såfremt fusionen vedtages i sin helhed på generalforsamlingen den 27. april 2022.

Såfremt fusionsforslaget ikke vedtages, vil MS Invest, herunder foreningens vedtægter bestå.

De nugældende vedtægter for MS Invest indeholdende oplysning om og beskrivelse af den Ophørende Afdeling vedhæftes nærværende fusionsplan som Bilag 5 og kan, sammen med øvrigt for fusionen relevant materiale, downloades på www.seb.dk/sebinvest.

Som nævnt i indledningen har bestyrelsen for Sparinvest i forbindelse med behandlingen af fusionsplanen og fusionsredegørelsen på et bestyrelsesmøde den 17. marts 2022 vurderet, at der ikke

vil være behov for at foreslå vedtægterne for den Fortsættende Afdeling, herunder investeringsprofilen for den Fortsættende Afdeling, ændret som følge af fusionen. De nugældende vedtægter for Sparinvest indeholdende oplysning om og beskrivelser af den Fortsættende Afdeling vedhæftes nærværende fusionsplan som Bilag 6 og kan downloades på www.sparinvest.dk.

Øvrige oplysninger

Ingen andele i hverken den Ophørende Afdeling eller den Fortsættende Afdeling oppebærer særlige rettigheder, og der er ikke tillagt noget vederlag eller andre fordele til bestyrelsesmedlemmer i hverken MS Invest, Sparinvest eller direktionen i foreningernes respektive investeringsforvaltningsselskaber.

Det er bestyrelsernes vurdering, at fusionen vil være i investorernes interesse.

Fusionen er betinget af

at forslaget om en skattefri fusion af **Value Aktier** med **Value Aktier KL A** med sidstnævnte som den Fortsættende Afdeling vedtages af investorerne i **Value Aktier** på MS Invests ordinære generalforsamling den 27. april 2022, og

at Finanstilsynet meddeler tilladelse til fusionen, jf. bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. og Fusionsbekendtgørelsen.

Såfremt fusionen vedtages af investorerne i den Ophørende Afdeling, jf. ovenfor, vil Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S på vegne af de to foreningers bestyrelser 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. Endvidere anmodes om generalforsamlingernes bemyndigelse til at foretage de ændringer i det vedtagne, herunder vedtægterne, som måtte være påkrævet for at opnå Finanstilsynets godkendelse samt for at få fusionen registreret i Erhvervsstyrelsen.

Dokumenter til fremlæggelse og offentliggørelse

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S vil på vegne af den Ophørende Afdeling, **Value Aktier**, tidligst i forlængelse af bestyrelsesmødet i Sparinvest den 17. marts 2022 og senest 4 uger før den ordinære generalforsamling den 27. april 2022 sørge for bekendtgørelse i Statstidende af fusionsplanen med oplysning om, hvorledes denne fælles fusionsplan og fusionsredegørelse med tilhørende bilag kan rekvireres vederlagsfrit.

Fusionsplanen og fusionsredegørelsen med tilhørende bilag vil derudover tidligst i forlængelse af bestyrelsesmødet i Sparinvest den 17. marts 2022 og senest 4 uger før den ordinære generalforsamling være fremlagt til forevisning på den Ophørende Afdelings kontor og vil endvidere blive offentliggjort på MS Invests hjemmeside, www.msinvest.dk.

De fremlagte/offentliggjorte fusionsdokumenter vil omfatte følgende:

1. Bestyrelsernes fusionsplan;
2. Fusionsredegørelse (Bilag 1);

3. Erklæring fra Revisionsfirmaet PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab om, at kreditorerne i **Value Aktier** må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen (Bilag 2);
4. Årsrapport for 2021 for MS Invest (Bilag 3);
5. Årsrapport for 2021 for Sparinvest (Bilag 4);¹.
6. Vedtægter for MS Invest (Bilag 5);
7. Vedtægter for Sparinvest (Bilag 6).

Omkostninger i forbindelse med fusionen

De med fusionen forbundne omkostninger afholdes af den Ophørende Afdeling, men anslås at være af ubetydelig størrelse i forhold til afdelingens formue.

---o0o---

På baggrund af nærværende fusionsplan og tilhørende fusionsredegørelse foreslås det,

at **Value Aktier** med virkning pr. Ombytningsdagen, som defineret i nærværende fusionsplan, ved en skattefri fusion fusioneres med **Value Aktier KL A** med sidstnævnte som den Fortsættende Afdeling; og

at MS Invest ophører som selvstændig juridisk enhed, såfremt ovennævnte forslag om fusion vedtages i sin helhed i henhold til vedtægternes bestemmelser herom af investorerne i Ophørende Afdeling.

Således vedtaget på bestyrelsesmødet den 11. marts 2022 af:

Bestyrelsen for:
Investeringsforeningen MS Invest:

Arne Jakobsen
Formand

Jesper Bjarne Haugaard

Jeppe Vang Madsen

¹ Årsrapporten for 2021 for Sparinvest ventes offentliggjort i sin helhed den 17. marts 2022 i umiddelbar forlængelse af bestyrelsens behandling.

Således vedtaget på bestyrelsesmødet den 17. marts 2022 af:

Bestyrelsen for:
Investeringsforeningen Sparinvest:

Torben Henning Nielsen
Formand

Peter Reedtz
Næstformand

Peter Bache Vognbjerg

Kim Rønnow Duus

Anne Charlotte Mark

Bilag:

Bilag 1: Fusionsredegørelse udarbejdet af bestyrelsen for MS Invest

Bilag 2: Erklæring fra Revisionsfirmaet PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab om, at kreditorerne i Value Aktier må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen

Bilag 3: Årsrapport for 2021 for MS Invest

Bilag 4: Årsrapport for 2021 for Sparinvest

Bilag 5: Vedtægter for MS Invest

Bilag 6: Vedtægter for Sparinvest