

## **Fusionsplan og redegørelse**

for fusion af

### **Afdeling Jyske Invest Nordiske Aktier**

(ophørende afdeling)

(SE-nr. 12258828)

(FT-nr. 11044-11)

og

### **Afdeling Jyske Invest Globale Ejendomsaktier**

(ophørende afdeling)

(SE-nr. 29963983)

(FT-nr. 11044-32)

og

### **Afdeling Jyske Invest Aktier Pension**

(ophørende afdeling)

(SE-nr. 12258917)

(FT-nr. 11044-26)

med

### **Afdeling Jyske Invest Globale Aktier**

(fortsættende afdeling)

(SE-nr. 12258860)

(FT-nr. 11044-5)

alle

### **Investeringsforeningen Jyske Invest**

(CVR-nr. 24260526)

(FT-nr. 11044)

c/o Jyske Invest Fund Management A/S

Vestergade 8-16

DK-8600 Silkeborg

## **1. Konklusion**

Jyske Invest indstiller fusion af fire afdelinger. Tre aktieafdelinger samles med en fjerde. Investorer i de ophørende afdelinger får ombyttet deres andele til andele i samme forhold i den fortsættende afdeling, som er Jyske Invest Globale Aktier. De afdelinger, der ophører, er afdeling Jyske Invest Nordiske Aktier, afdeling Jyske Invest Globale Ejendomsaktier og afdeling Jyske Invest Aktier Pension, alle under Investeringsforeningen Jyske Invest.

## **2. Baggrund**

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Jyske Invest har den 22. marts 2012 godkendt fusionsplan og redegørelse om at fusionere afdeling Jyske Invest Nordiske Aktier (ophørende afdeling), afdeling Jyske Invest Globale Ejendomsaktier (ophørende afdeling) og afdeling Jyske Invest Aktier Pension (ophørende afdeling) med afdeling Jyske Invest Globale Aktier (fortsættende afdeling).

Fusionen sker efter lov om investeringsforeninger m.v. § 101 ff. og bekendtgørelse om fusion og spaltning af investeringsforeninger m.v. (herefter "fusionsbekendtgørelsen"). Bestyrelsen forudsætter, at fusionen er skattepligtig, og at godkendelse opnås fra Finanstilsynet.

## **3. Redegørelse**

Bestyrelsen skal i henhold til fusionsbekendtgørelsens § 4

1. begrunde fusionen
2. oplyse om forskel i investeringspolitik mellem ophørende og fortsættende afdelinger, herunder om risiko ved investering er den samme
3. oplyse om forskel i omkostningsniveau og
4. redegøre for fastsættelsen af vederlaget til medlemmerne i de ophørende afdelinger, herunder oplyse om, hvordan eventuelle overskydende beløb, der opstår ved ombytning af andele, udbetales og beskattes.

### **3.1. Begrundelse for fusionen**

#### **Derfor sker fusion af afdeling Jyske Invest Nordiske Aktier**

Årsagen er, at afdelingen ikke længere har investorernes interesse, og det er derfor ikke rentabelt at drive den videre. Afdelingen havde en formue på 92 mio. kr. pr. 31.12.2011.

#### **Derfor sker fusion af afdeling Jyske Invest Globale Ejendomsaktier**

Årsagen er, at denne sektorspecifikke aktieafdeling ikke har investorernes interesse, og det er derfor ikke rentabelt at drive den videre. Afdelingen blev lanceret i 2007, men efterfølgende prisfald på fast ejendom medførte store kursfald. Afdelingen havde en formue på 80 mio. kr. pr. 31.12.2011.

#### **Derfor sker fusion af afdeling Jyske Invest Aktier Pension**

Årsagen er, at der ikke længere er efterspørgsel fra kunderne efter afdelingen, og der er ikke behov for at have en akkumulerende afdeling. Afdelingen havde en formue på 143 mio. kr. pr. 31.12.2011. Afdelingen har samme investeringspolitik som den fortsættende afdeling, Jyske Invest Globale Aktier, der er udloddende.

### Det gælder for alle afdelingerne

Jyske Invest søger løbende at forenkle strukturen i foreningen og nedbringe antallet af afdelinger. Formålet er at opnå enkelthed i udbud og administration og mere effektiv anvendelse af ressourcerne. Det direkte omkostningsniveau for investorerne vil ikke blive påvirket lige efter fusionen, men på længere sigt og indirekte forventer vi besparelser ved det reducerede ressourcetræk.

Fusionen af afdelingerne gennemføres som skattepligtig fusion. Det vælger vi for at bevare skattefradrag for tab i investeringsporteføljen i den fortsættende afdeling. Alle afdelinger er bevisudstedende og optaget til handel på NASDAQ OMX. Alle afdelinger er udloddende, undtagen Jyske Invest Aktier Pension, som er akkumulerende. Alle afdelingers investeringspolitik og formue fremgår nedenfor.

### Bestyrelsen indstiller

Bestyrelsen foreslår på den baggrund, at de tre afdelinger fusioneres ind i den fortsættende afdeling som skattepligtig fusion. Det er bestyrelsens opfattelse, at fusionen er i medlemmernes interesse.

### 3.2. Forskel i investeringspolitik mellem ophørende og fortsættende afdelinger, herunder om risiko ved investering er den samme

#### Investeringspolitik (efter ændringer indstillet til generalforsamling) og risikoindikator

Afdeling Jyske Invest Nordiske Aktier (§ 6, stk. 16 i vedtægterne)	Afdeling Jyske Invest Globale Ejendomsaktier (§ 6, stk. 27 i vedtægterne)	Afdeling Jyske Invest Aktier Pension (§ 6, stk. 20 i vedtægterne)	Afdeling Jyske Invest Globale Aktier (§ 6, stk. 18 i vedtægterne)
Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.  Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i: * En portefølje af svenske, norske, finske, islandske og danske aktier.	Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.  Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i: * en global portefølje af selskaber, hvis kerneaktiviteter ligger inden for ejendomsudvikling eller ejendomsinvesteringer. Herudover kan investeres i service-selskaber med tilknytning til ejendomssektoren.	Afdelingen er akkumulerende og bevisudstedende.  Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i: * En globalt sammensat aktieportefølje.	Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.  Afdelingens midler skal fortrinsvis investeres i: * En globalt sammensat aktieportefølje.

<p>Der investeres på regulerede markeder i Den Europæiske Union (EU) eller på børser, som er medlem af World Federation of Exchanges eller er Full Member eller Associate Member af Federation of European Securities Exchanges (FESE).</p> <p>Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre markeder og i unoterede instrumenter.</p> <p>Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån på dækket basis.</p> <p>Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.</p>	<p>Der investeres på regulerede markeder i Den Europæiske Union (EU) eller på børser, som er medlem af World Federation of Exchanges eller er Full Member eller Associate Member af Federation of European Securities Exchanges (FESE).</p> <p>Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre markeder og i unoterede instrumenter.</p> <p>Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån på dækket basis.</p> <p>Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.</p>	<p>Der investeres på regulerede markeder i Den Europæiske Union (EU) eller på børser, som er medlem af World Federation of Exchanges eller er Full Member eller Associate Member af Federation of European Securities Exchanges (FESE).</p> <p>Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre markeder og i unoterede instrumenter.</p> <p>Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån.</p> <p>Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.</p>	<p>Der investeres på regulerede markeder i Den Europæiske Union (EU) eller på børser, som er medlem af World Federation of Exchanges eller er Full Member eller Associate Member af Federation of European Securities Exchanges (FESE).</p> <p>Der investeres maksimalt 10% af afdelingens formue på andre markeder og i unoterede instrumenter.</p> <p>Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter samt udføre værdipapirudlån på dækket basis.</p> <p>Afdelingen kan investere indtil 10% af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.</p>
Risikoindikator 7 (pr. 10.2.2012)	6 (pr. 10.2.2012)	6 (pr. 10.2.2012)	6 (pr. 10.2.2012)
Ophørende afdeling	Ophørende afdeling	Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling

Investeringspolitikken for den fortsættende afdeling er globale aktier. Dermed adskiller den sig fra afdeling Jyske Invest Nordiske Aktier (ophørende afdeling) på geografisk afgrænsning og fra afdeling Jyske Invest Globale Ejendomsaktier på sektorafgrænsningen. Afdeling Jyske Invest Aktier Pension har samme investeringspolitik som den fortsættende afdeling., men afdelingen er akkumulerende, frem for udloddende.

Det vurderes, at risikoprofilen er den samme eller lavere for afdeling Jyske Invest Globale Aktier (fortsættende afdeling) alt andet lige. Risikoindikator er 6 pr. 10. februar 2012 for samtlige afdelinger, undtagen for Jyske Invest Nordiske Aktier, som er 7.

### 3.3. Forskel i omkostningsniveau

#### Afdelingernes formueopgørelse

<b>Pr. 31.12.2011</b>	<b>Afdeling Jyske Invest Nordiske Aktier</b>	<b>Afdeling Jyske Invest Globale Ejendomsaktier</b>	<b>Afdeling Jyske Invest Aktier Pension</b>	<b>Afdeling Jyske Invest Globale Aktier</b>
<b>Formue dkr.</b>	92.902.300	81.488.270	143.038.343	1.136.336.917
<b>Cirkul. antal andele ( á 100)</b>	1.098.842	1.260.664	1.788.069	17.120.404

#### Omkostninger

<b>%</b>	<b>Afdeling Jyske Invest Nordiske Aktier</b>	<b>Afdeling Jyske Invest Globale Ejendomsaktier</b>	<b>Afdeling Jyske Invest Aktier Pension</b>	<b>Afdeling Jyske Invest Globale Aktier</b>
<b>Emissions- /indtrædelsesomkostninger</b>	2,30	2,50	2,40	2,40
<b>Indløsnings- /udtrædelsesomkostninger</b>	0,40	0,60	0,50	0,50
<b>Formidlingsprovision</b>	0,75	0,75	0,75	0,75
<b>Rådgivningsprovision</b>	0,15	0,15	0,15	0,15

Omkostningsniveauet for den fortsættende afdeling er stort set på niveau med de ophørende afdelinger. Kun emissions- og indløsningsomkostninger er marginalt forskellige, hvilket alene skyldes forskel i handelsomkostningerne.

Det vurderes, at omkostningerne for investorerne ved fusion ind i afdeling Jyske Invest Globale Aktier (fortsættende afdeling) alt andet lige er uændrede.

### 3.4. Fastsættelse af vederlaget til medlemmer i de ophørende afdelinger

#### - ombytningstidspunktet

Ombytningerne forventes at finde sted snarest muligt efter opgørelsesdatoen den 23. august 2012, under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse af fusionen. Såfremt godkendelse af fusionen endnu ikke foreligger på den nævnte dato, er bestyrelsen bemyndiget til at fastsætte en ny dato for opgørelse og for ombytning. Den nye ombytningsdag bliver offentliggjort på afdelingernes hjemmeside [jyskeinvest.dk](http://jyskeinvest.dk).

Ombytning af andele i de ophørende afdelinger sker på Jyske Invest Fund Management A/S's foranstaltning ved registrering i værdipapircentralen umiddelbart efter opgørelsestidspunktet den 23. august 2012, medmindre en ny ombytningsdag er fastlagt, jf. ovenfor. I givet fald sker ombytningen på den offentliggjorte dato.

#### - sådan bliver andele i de ophørende afdelinger ombyttet

Medlemmerne i de ophørende afdelinger får i forbindelse med fusionen ombyttet deres nuværende andele med andele i den fortsættende afdeling samt udbetalt et eventuelt restudligningsbeløb.

Antal af andele, som medlemmerne i de ophørende afdelinger vil modtage, vil afhænge af forholdet mellem den indre værdi pr. investeringsbevis i de fusionerende afdelinger pr. opgørelsesdagen. Den indre værdi opgøres i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger mv.

Ombytning af andele foretages snarest muligt efter opgørelsesdagen, forudsat at Finanstilsynet har godkendt fusionen. De nye andele i den fortsættende afdeling giver ret til udbytte for regnskabsåret 2012. Øvrige rettigheder indtræder fra gennemførelse af fusionen.

Andelene vil fortsat være optaget til handel som børsnoterede. Fra ombytningsdagen ophører noteringen af andele i de ophørende afdelinger ved sletning fra NASDAQ OMX.

- **sådan bliver investorerne i den fortsættende afdeling beskattet**

Der vil ikke være skattemæssige konsekvenser for investorerne i den fortsættende afdeling.

- **sådan bliver investorerne i de ophørende afdelinger beskattet**

Ombytningerne behandles skattemæssigt som salg og efterfølgende køb efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Salgsværdien/afståelsessummen opgøres som summen af de modtagne andele i den fortsættende afdeling med tillæg af et eventuelt restudligningsbeløb. Summen af de modtagne andele opgøres til markedsværdien, lig indre værdi, pr. ombytningsdagen.

Restudligningsbeløbet opstår, da ombytningsforholdet kun undtagelsesvis svarer til et helt antal andele i den fortsættende afdeling. Differencen (restudligningsbeløbet) bliver derfor udbetalt til de enkelte investorer i de ophørende afdelinger. Der bliver som hovedregel indeholdt 27% udbytteskat, medmindre andelene indgår i en pensionsordning eller lignende. Beløbet skal indgå i avanceopgørelsen efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

For medlemmerne i de ophørende afdelinger vil de nye andele i den fortsættende afdeling blive anset for anskaffet pr. ombytningsdagen.

Anskaffelsværdien af de nye andele svarer til afståelsessummen af andelene i de ophørende afdelinger, dog indgår restudligningsbeløbet ikke i anskaffelsessummen.

Er beviserne købt før 1/1 2006 og indgår beviserne i en skattefri beholdning beskattes investorerne ikke af en evt. gevinst og får ikke fradrag for et evt. tab.

- **udlodning i de ophørende udloddende afdelinger**

Der vil ske udlodning af alle udlodningspligtige indkomster mv. i de ophørende udloddende afdelinger. Udlodningen dækker perioden fra årets begyndelse og til ombytningsdagen. Der bliver som hovedregel indeholdt 27% udbytteskat, medmindre andelene indgår i en pensionsordning eller lignende.

Der vil ikke blive udbetalt udbytte fra den akkumulerende afdeling.

- **revisors vurderingsmandserklæring**

Revisionsfirma BDO, Statsautoriseret revisor Per Kloborg har som uvildig og sagkyndig vurderingsmand afgivet de som bilag 2 vedhæftede erklæringer, herunder udtalelse om fusionsplanen og vederlaget og erklæring om, at vederlaget til medlemmerne i de ophørende afdelinger er rimeligt og sagligt begrundet samt at kreditorerne i samtlige de ophørende afdelinger må antages at være til-

strækkeligt sikre efter fusionen.

#### **4. Bestyrelsens fælles fusionsplan**

Bestyrelsen har oprettet fusionsplanen efter fusionsbekendtgørelsens § 3.

##### **4.1. De omfattede afdelingers navne og hjemsted**

Der er fire afdelinger omfattet af fusionen. Alle hører under Investeringsforeningen Jyske Invest. Samtlige omfattede afdelinger har hjemsted i Silkeborg Kommune.

Afdeling Jyske Invest Nordiske Aktier blev stiftet 6. juni 1995.

Afdeling Jyske Invest Globale Ejendomsaktier blev stiftet 23. januar 2007.

Afdeling Jyske Invest Aktier Pension blev stiftet 1. juni 2001.

Afdeling Jyske Invest Globale Aktier blev stiftet 7. juni 1988.

Ingen af afdelingerne har binavne eller får optaget binavne i forbindelse med fusionen.

De tre afdelinger fusioneres uafhængigt af hinanden, så vedtagelsen af en afdelings fusion forudsætter ikke vedtagelse af de andre afdelingers fusion.

##### **4.2. Vederlag for andelene og ombytning**

Vederlaget til medlemmerne i den ophørende afdeling erlægges med dels andele i den fortsættende afdeling og dels udbetaling af et kontant restudligningsbeløb.

Stykstørrelsen i de ophørende afdelinger er nominelt 100 kr.

Bytteforholdet fastsættes pr. opgørelsesdagen. Ombytningen vil ske på baggrund af de principper, som fremgår ovenfor under afsnittet Fastsættelse af vederlaget for andele i de ophørende afdelinger.

### **4.3. Fusionstidspunkt**

Forslag om fusionen fremlægges på den ekstraordinære generalforsamling den 15. maj 2012 i Investeringsforeningen Jyske Invest for vedtagelse i de ophørende afdelinger. I forventning om, at forslaget vedtages, men uden det nødvendige quorum (kvalificerede flertal) som kræves ifølge foreningens vedtægter (mindst halvdelen af afdelingernes formue skal være repræsenteret), påregnes der også indkaldt til en ekstraordinær generalforsamling den 6. juni 2012.

Bestyrelsen vil på den ekstraordinære generalforsamling informere om eventuelle begivenheder af væsentlig betydning, herunder væsentlige ændringer i aktiver og forpligtelser, der er indtruffet i tiden mellem fusionsplanens underskrivelse og generalforsamlingen. For den fortsættende afdeling træffer bestyrelsen beslutning om fusion.

Herefter sendes fusionsdokumenterne og vedtægtsændringer til Finanstilsynet med henblik på at opnå godkendelse af fusionen og vedtægtsændringer.

De forskellige tiltag er ikke indbyrdes forbundne eller forudsætninger for hinanden, således at de kan blive behandlet og fremmet uafhængigt af hinanden og på separat vis.

Bestyrelsen bemyndiges til at foretage de ændringer i fusionsdokumenterne, som måtte være nødvendige for at opnå Finanstilsynets godkendelse. Det forventes, at dato for den endelige godkendelse af fusionen ligger forud for opgørelsestidspunktet den 23. august 2012, se ovenfor under afsnittet Fastsættelse af vederlaget for andele i de ophørende afdelinger.

Fusionen gennemføres som skattepligtig fusion. Fusionens virkning er fra ombytningstidspunktet, hvor de ophørende afdelingers rettigheder og forpligtelser skal anses for overgået til den fortsættende afdeling. Således har fusionen virkning, når den gennemføres efter endelig vedtagelse, dvs. efter Finanstilsynets godkendelse og forventeligt den 23. august 2012.

### **4.4. Vedtægtsændringer**

Vedtægterne for Investeringsforeningen Jyske Invest ændres i forbindelse med fusionen i overensstemmelse med det som bilag 1 til dette dokument vedhæftede forslag til nye vedtægter for foreningen.

Ændringerne består i, at omtalen af de ophørende afdelinger i § 6, stk. 16, stk. 20 og stk. 27 bortfalder i sin helhed. Resten af bestemmelsen justeres til, så stk. 17-36 rykker frem til ledige pladser, og bliver samlet til stk. 1-33.

Vedtægternes omtale af den fortsættende afdeling ændres ikke, da der ikke sker ændringer i den fortsættende afdelings investeringspolitik mv. som følge af fusionen.

Vedtagelse af ændring af vedtægternes § 6, stk. 16, 20 og 27 er ikke en forudsætning for gennemførelse af fusionen, hverken indbyrdes eller i det hele taget.

### **4.5. Særlige rettigheder**

Der findes ikke andele i de berørte afdelinger med særlige rettigheder, og der er ikke tillagt noget vederlag eller andre fordele til bestyrelsesmedlemmer i Investeringsforeningen Jyske Invest eller direktionen i foreningernes investeringsforvaltningsselskab i forbindelse med fusion.

#### **4.6. Offentliggørelse**

Investeringsforvaltningsselskabet Jyske Invest Fund Management A/S vil på vegne af Investeringsforeningen Jyske Invest senest fire (4) uger før den ekstraordinære generalforsamling offentliggøre fusionsdokumenterne på foreningens hjemmeside og anmode Statstidende om at bekendtgøre, at fusionsdokumenterne kan ses på hjemmesiden eller rekvireres fra foreningens kontor.

#### **4.7. Anmeldelse**

Fusionen anmeldes til Erhvervsstyrelsen senest to (2) uger efter Finanstilsynets godkendelse og til SKAT senest 1 måned fra godkendelsesdagen.

#### **4.8. Forudsætninger**

Fusionen er betinget af,

- at fusionen vedtages på den ekstraordinære generalforsamling den 15. maj 2012 i Investeringsforeningen Jyske Invest og, efter behov, på den efterfølgende ekstraordinære generalforsamling den 6. juni 2012
- at Finanstilsynet meddeler tilladelse til fusionen, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 101 og fusionsbekendtgørelsens § 2, stk. 1.

#### **4.9. Bemyndigelse**

Til brug for anmeldelse af fusionen er bestyrelsen i Investeringsforeningen Jyske Invest berettiget til at foretage de nødvendige ekstraheringer i fusionsdokumenterne, hvis en eller flere af afdelingerne ikke vedtager fusionen eller ikke vedtager fusionen samtidigt med de andre.

### **5. Fusionsdokumenter fremlagt til eftersyn for medlemmerne**

Senest fire (4) uger før den ekstraordinære generalforsamling er der på Investeringsforeningen Jyske Invests kontor og hjemmesiden jyskeinvest.dk fremlagt følgende fusionsdokumenter til eftersyn for medlemmerne:

1. Fusionsplan og redegørelse, bilagt forslag til ændrede vedtægter for Investeringsforeningen Jyske Invest.
2. Vurderingsmandens erklæring om kreditorernes stilling i de ophørende afdelinger i henhold til fusionsbekendtgørelsens § 5.

3. Seneste årsrapport fra de fusionerede afdelinger, dvs. for Investeringsforeningen Jyske Invest.

## 6. Omkostninger

De med fusionen forbundne omkostninger afholdes forholdsmæssigt mellem afdelingerne, men anslås at være af ubetydelig størrelse, set i forhold til afdelingernes formue.

### **Bilag:**

Bilag 1 - Forslag til vedtægtsændringer for Investeringsforeningen Jyske Invest

Bilag 2 - Vurderingsmandserklæringer for de ophørende afdelinger

Bilag 3 - Årsrapport for 2011 for Investeringsforeningen Jyske Invest

Silkeborg, den 22. marts 2012

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Jyske Invest

\_\_\_\_\_  
Svend Hylleberg

\_\_\_\_\_  
Bent Knudsen

\_\_\_\_\_  
Steen Konradsen

\_\_\_\_\_  
Hans Frimor