

## Fusionsplan og fusionsredegørelse

for flytning af

Afdeling Selection (stiftet 16.11.2000, Københavns Kommune, FT. nr. 11.127.01, SE-nr. 11 88 71 55) under  
Investeringsforeningen Gudme Raaschou (FT-nr. 11.127, CVR/SE-nr. 25 70 57 50)

til

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest (FT-nr. 11.011, CVR/SE-nr. 66 35 50 12)

og efterfølgende fusion af

Afdeling Selection (stiftet 16.11.2000, Københavns Kommune) under  
Investeringsforeningen Lån & Spar Invest (FT-nr. 11.011, CVR/SE-nr. 66 35 50 12)  
(fortsættende)

og

Afdeling Verden (stiftet 01.05.1989, Københavns Kommune, FT-nr. 11.011.02, SE-nr. 32 53 14 31) under  
Investeringsforeningen Lån & Spar Invest (FT-nr. 11.011, CVR/SE-nr. 66 35 50 12)  
(ophørende)

og

Afdeling Nordamerika (stiftet 23.05.2002, Københavns Kommune, FT-nr. 11.011.09, SE-nr. 11 99 73 17) under  
Investeringsforeningen Lån & Spar Invest (FT-nr. 11.011, CVR/SE-nr. 66 35 50 12)  
(ophørende)

3. marts 2017

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest  
Investeringsforeningen Gudme Raaschou  
Badstuestræde 20, 1209 København K  
Tel: 38146600 / Mail: kontakt@invadm.dk  
www.lsinvest.dk / www.gudme-invest.dk

## Introduktion

Med henblik på en overflytning af Investeringsforeningen Gudme Raaschous afdeling Selection til Investeringsforeningen Lån & Spar Invest samt efterfølgende sammenlægning af Investeringsforeningen Lån & Spar Invests afdelinger Nordamerika og Verden med afdeling Selection fremsættes forslag om overflytning og efterfølgende fusion af Investeringsforeningen Gudme Raaschous afdeling Selection ("Selection") med Investeringsforeningen Lån & Spar Invests afdelinger Nordamerika ("Afdeling Nordamerika") og afdeling Verden ("Afdeling Verden") med Afdeling Selection som den fortsættende afdeling med nyt navn "Afdeling Verden Selection" og afdelingerne Nordamerika og Verden som de ophørende afdelinger i fusionen. Overflytningen sker i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. § 130ff. Den foreslåede fusion sker i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. § 119ff, og i henhold til bekendtgørelse nr. 681 af 17. juni 2014 om fusion og spaltning af danske UCITS har bestyrelserne for Investeringsforeningen Gudme Raaschou og Investeringsforeningen Lån & Spar Invest udarbejdet følgende fusionsplan og fusionsredegørelse som et samlet dokument.

Nærværende fusionsplan og fusionsredegørelse udgør sammen med den uafhængige vurderingsmands erklæring om kreditorernes stilling i de ophørende afdelinger og afdelingernes respektive årsregnskaber for 2016 og de af bestyrelserne for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest og Investeringsforeningen Gudme Raaschou stillede forslag til vedtægtsændringer i de to investeringsforeninger beslutningsgrundlaget for fusionen. Dokumenterne fremlægges på foreningernes hjemmesider samt kontor senest 4 uger før behandlingen af fusionen på generalforsamlingerne i Investeringsforeningen Lån & Spar Invest samt Investeringsforeningen Gudme Raaschou.

## Baggrunden for fusionen

Forslaget om fusion af de tre afdelinger er begrundet i følgende forhold: Afdelingerne Verden og Selection har i dag næsten overensstemmende investeringspolitikker, og de henvender sig til samme investorkreds, så der kan opnås administrative effektiviseringer ved at samle de to enheder til én. For afdelingen med nordamerikanske aktier, Nordamerika gør der sig det forhold gældende, at afdelingen med sin geografisk afgrænsede investeringspolitik ikke længe har samme investorbevågenhed og berettigelse som ved stiftelsen. Investorer foretrækker i stigende grad et bredere globalt investeringsunivers med større diversifikation. Dette kan opnås ved at fusionere Nordamerika med afdelingerne Verden og Selection.

## Oplysninger om investeringspolitik og omkostningsniveauer

### Investeringspolitik

Investeringsforeningen Gudme Raaschou afdeling Selections investeringspolitik er som følger:

*"Afdeling Selection investerer i danske og udenlandske aktier, dog fortrinsvis i udenlandske aktier, der handles på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges" eller et andet reguleret marked.*

*Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 anførte begrænsninger til aktivmassen.*

*Afdelingen er udloddende og bevisudstedende."*

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest afdeling Verdens investeringspolitik er som følger:

*"Investerer i udenlandske aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, som er medlem af "World Federation of Exchanges", eller et andet reguleret marked. Afdelingen investerer ikke i danske aktier.*

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

*Afdelingen er udloddende og bevisudstedende."*

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest afdeling Nordamerikas investeringspolitik er som følger:

*"Investerer fortrinsvis i Nordamerikanske aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet reguleret marked.*

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

*Afdelingen er udloddende og bevisudstedende."*

Den fusionerede afdeling vil videreføre den gældende investeringspolitik for Investeringsforeningen Gudme Raaschous afdeling Selection tilpasset som følger:

*"Afdeling Verden Selection.*

*Investerer i udenlandske aktier, der er optaget til handel på en fondsbørs, som er medlem af World Federation of Exchanges eller et andet reguleret marked. Afdelingen investerer ikke i danske aktier. Afdelingen kan investere indtil 10 pct. af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 anførte begrænsninger til aktivmassen. Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.”*

De territoriale begrænsninger for investering i aktier, som følger af afdeling Nordamerikas investeringspolitik, vil ikke være gældende for den fortsættende afdeling efter fusionen.

Samlet vurderes investorenes risiko ikke at stige ved fusionerne. De tre afdelinger er på tidspunktet for denne fusionsplan og fusionsredegørelses udarbejdelse på den syntetiske risikoindikator alle placeret i risikokategori 6.

#### Omkostningsniveau

De tre afdelinger har forud for fusionen i hovedtræk samme omkostningsstruktur, der er degressivt formueafhængig. Det er forventningen, at den fortsættende afdeling i fusionen vil opnå et lavere omkostningsniveau end forud for fusionen. For en nærmere beskrivelse af omkostningerne i de tre afdelinger henvises til foreningernes prospekter, der er at finde på foreningernes hjemmesider hhv. [www.lsinvest.dk](http://www.lsinvest.dk) og [www.gudme-invest-dk](http://www.gudme-invest-dk).

Omkostningerne til overflytningen og den efterfølgende fusion afholdes af den fortsættende afdeling Verden Selection efter fusionen. Omkostningerne til hver af de tre afdelinger skønnes at udgøre kr. 50.000 (ekskl. moms).

#### **Navne og binavne**

Hverken Afdeling Verden, Afdeling Selection eller Afdeling Nordamerika har binavne. Selection og Nordamerika skal ikke indgå som binavn i Verden Selection efter fusionen.

#### **Vederlag og ombytningstidspunkt**

##### Vederlag

Fusionen gennemføres ved, at Afdeling Verdens og Afdeling Nordamerikas aktiver og passiver som helhed overdrages til Afdeling Verden Selection. Som vederlag for overdragelsen modtager medlemmerne i Afdeling Verden og Afdeling Nordamerika andele i Afdeling Verden i henhold til det fastsatte ombytningsforhold samt et eventuelt kontant restbeløb.

##### Ombytningsforholdet

Antallet af andele som medlemmer i Afdeling Verden og Afdeling Nordamerika modtager i Afdeling Verden Selection, afhænger af forholdet mellem den indre værdi pr. foreningsandel i henholdsvis Afdeling Verden, Afdeling Nordamerika og Afdeling Selection på opgørelsestidspunktet, jf. nedenfor. Ombytningsforholdet fastsættes på grundlag af den indre værdi af de fusionerede afdelinger som opgjørt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelser udstedt i henhold hertil.

##### Overskydende beløb

Eventuelt restbeløb, der opstår ved ombytning af andele, udbetales kontant til medlemmerne af den enkelte ophørende afdeling.

Ombytning af andele i Afdeling Verden og Afdeling Nordamerika samt udbetaling af eventuelle restbeløb sker på foranstaltning af administrationsselskabet Invest Administration A/S ved registrering i VP Securities A/S på ombytningsdagen, jf. nedenfor.

##### Opgørelses- og ombytningstidspunktet samt regnskabsmæssig overgang af rettigheder og forpligtelser

Forudsat, at Finanstilsynet godkender overflytningen og den efterfølgende fusion, er det hensigten, at opgørelse af værdierne i de respektive afdelinger og ombytning af andele i de ophørende afdelinger med andele i den fortsættende afdeling skal finde sted som følger. Opgørelsestidspunktet er foreløbigt fastsat til den 21. september 2017. Ombytningen af andele samt evt. udbetaling af kontant restbeløb forventes gennemført den 22. september 2017. Der vil for

afdelinger, hvis andele er børsnoterede være børspause mellem disse datoer. Når tidspunkterne for opgørelse og ombytning er endeligt fastlagt, vil oplysning herom blive udsendt i form af selskabsmeddelelser fra de børsnoterede afdelinger samt ved kommunikation til afdelingernes medlemmer.

Rettigheder og forpligtelser fra de ophørende afdelinger anses regnskabsmæssigt at være overgået til Afdeling Verden Selection 1. januar 2017.

#### Rettigheder i forhold til de nye andele

Efter fusionens endelige gennemførelse vil rettigheder og vilkår for medlemmerne i de ophørende afdelinger være de samme som for medlemmerne i den fortsættende afdeling og bestemt af vedtægter for den fortsættende afdeling. De nye andele i Verden Selection, der udstedes til medlemmerne i Afdeling Verden og Afdeling Nordamerika som vederlag i forbindelse med fusionen, giver ret til fuldt udbytte for regnskabsåret 2017.

#### **Revisorerklæringer og årsrapport**

ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab har som uafhængige vurderingsmænd i henhold til § 5 i bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS, afgivet en erklæring om, hvorvidt kreditorerne i Afdeling Verden og Nordamerika må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen. Erklæringen vedlægges som Bilag 1. Når ombytningsforholdet er beregnet, vil ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab som uafhængig statsautoriseret revisor udarbejde en skriftlig erklæring om ombytningsforhold m.v., jf. § 9 i bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS. Investorer vil efter anmodning få udleveret kopi af denne erklæring.

Investeringsforeningen Gudme Raaschous årsrapport for 2016 vedlægges som Bilag 2 og Investeringsforeningen Lån & Spar Invests årsrapport for 2016 vedlægges som Bilag 3.

#### **Beskatning**

Fusionen vil blive gennemført som en skattefri fusion og vil således ikke have skattemæssige konsekvenser for medlemmerne i afdelingerne Selection, Nordamerika eller i Verden, bortset fra beskatning af et eventuelt overskydende kontant restbeløb ved ombytningen af andele (jf. under "Overskydende beløb" ovenfor), der beskattes efter Aktieavancebeskatningslovens regler.

For medlemmer af afdelingerne Verden og Nordamerika vil de ny erhvervede andele i den fortsættende Afdeling Verden Selection betragtes som værende anskaffet på det tidspunkt, hvor andelene i den ophørende afdeling blev anskaffet (succession), og til den oprindelige købesum.

#### **Ændring af vedtægter og afholdelse af generalforsamling**

Vedtægterne for både Investeringsforeningen Gudme Raaschou og Investeringsforeningen Lån & Spar Invest foreslås ændret i forbindelse med fusionen. I Investeringsforeningen Gudme Raaschous vedtægter udgår pkt. 6.1.1. og relevant nummerering af afdelingsbeskrivelser tilpasses. I Investeringsforeningens Lån & Spar Invests vedtægter udgår § 6, stk. 7 og relevant nummerering af afdelingsbeskrivelser tilpasses.

Derudover foreslås en række øvrige ændringer af vedtægterne for både Investeringsforeningen Gudme Raaschou og Investeringsforeningen Lån & Spar Invest vedtaget på foreningernes ordinære generalforsamling, der for Gudme Raaschou er den 19. april 2017 og den 6. april 2017 i Lån & Spar Invest. De foreslåede vedtægtsændringer for henholdsvis Investeringsforeningen Gudme Raaschou og Investeringsforeningen Lån & Spar Invest er vedlagt som Bilag 4 og Bilag 5.

Forslaget om overflytning og den efterfølgende fusion vil blive fremsat til behandling på de respektive ordinære generalforsamlinger i Investeringsforeningen Gudme Raaschou og Investeringsforeningen Lån & Spar Invest henholdsvis den 19. april 2017 og den 6. april 2017.

De to foreningers bestyrelse vil senest to uger efter den endelige generalforsamlingsgodkendelse indsende ansøgning om godkendelse af fusionerne til Finanstilsynet.

**Bilag**

Bilag 1: Revisionserklæring

Bilag 2: Årsrapport for 2016 for Investeringsforeningen Gudme Raaschou

Bilag 3: Årsrapport for 2016 for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Bilag 4: Foreslåede vedtægtsændringer for Investeringsforeningen Gudme Raaschou

Bilag 5: Foreslåede vedtægtsændringer for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

København den 3. marts 2017.

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Lisa Herold Ferbing  
(formand)

Niels Mazanti

Kjeld Iversen

Jes Damsted

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Gudme Raaschou

Lisa Herold Ferbing  
(formand)

Niels Mazanti

Kjeld Iversen

Jes Damsted