

Fusionsredegørelse

for fusion mellem

Investeringsforeningen Multi Manager Invest, afdeling Europa

og

Investeringsforeningen Nykredit Invest, afdeling Globale Aktier SRI

1. Fusionsredegørelse

1.1. Indledning

Bestyrelsen i

Investeringsforeningen Multi Manager Invest, CVR.nr. 29 13 86 13, FT nr. 11.160
Afdeling Europa, SE nr. 29 13 10 82, FT nr. 11.160.002
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Kalvebod Brygge 1 – 3
1780 København V

(i det følgende benævnt "Ophørende afdeling")

har udarbejdet nærværende fusionsredegørelse i forbindelse med den foreslåede fusion med

Investeringsforeningen Nykredit Invest, CVR nr. 25 26 62 18, FT 11.122
Afdeling Globale Aktier SRI, SE nr. 30 99 04 39, FT nr. 11.122.016
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Kalvebod Brygge 1 – 3
1780 København V

(i det følgende benævnt "Fortsættende afdeling")

med sidstnævnte som den fortsættende afdeling.

Formålet med denne fusionsredegørelse er at supplere fusionsplanen for fusionen med oplysninger om de i bekendtgørelse nr. 681 af 17. juni 2014 om fusion og spaltning af danske UCITS mv. § 4, stk. 2 nævnte forhold.

1.2. Baggrund og begrundelse for fusionen

- 1.2.1. Baggrunden for fusionen er, at det historiske afkast fra den regionale Ophørende afdeling ikke har levet op til forventningerne. I erkendelse af dette fusioneres den regionale Ophørende afdeling med den Fortsættende afdeling, der investerer globalt i aktier. Fusionen sikrer en mere fokuseret tilgang med en global frem for en regional strategi med forventning om et højere og mere stabilt risikoujusteret afkast i den Fortsættende afdeling.

Det er derfor bestyrelsens opfattelse, at fusionen er i investorernes interesse.

1.2.2. Oplysninger om investeringspolitik

Ophørende afdeling investerer i et bredt udsnit af europæiske selskaber med stor spredning på lande, sektorer og virksomhedsstørrelse. Udvælgelsen sker gennem både kvantitative og kvalitative analyser samt dybdegående selskabsanalyser.

Fortsættende afdeling investerer globalt i aktier. Investeringsstilen er baseret på en kombination af kvantitativ og fundamental analyse med primær eksponering mod faktorerne value, momentum og kvalitet.

1.2.3. Omkostningsniveauer

Ophørende afdeling afholder i henhold til vedtægterne en vedtægtsbestemt maksimal omkostningsprocent på 2,50 % af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen i det pågældende regnskabsår samt et maksimalt vedtægtsbestemt resultatafhængigt honorar på maksimalt 5% af afdelingen højeste formue inden for et kalenderår.

Fortsættende afdeling afholder i henhold til vedtægterne en vedtægtsbestemt maksimal omkostningsprocent på 2,50 % af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen i det pågældende regnskabsår

De samlede administrationsomkostninger for afdelingerne angivet i procent af gennemsnitsformuen de seneste fem år.

	2017	2016	2015	2014	2013
Europa	1,26	1,61	1,53	1,56	1,55
Globale Aktier SRI	1,48	1,48	1,41	1,42	1,41

ÅOP 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, jf. Fællesprospekt for Investeringsforeningen Nykredit Invest ("Prospektet").

ÅOP og indirekte handelsomkostninger (IHO) i procent for de to afdelinger fordeler sig således

	ÅOP	IHO
Europa	1,49	0,31
Globale Aktier SRI	1,64	0,13

Indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger (maksimalt) i procent for de to afdelinger er følgende:

	Indtrædelsesomkostninger	Udtrædelsesomkostninger
Europa	0,40	0,40
Globale Aktier SRI	0,25	0,25

Det forventes, at fusionen vil medføre stordriftsfordele i form af omkostningsbesparelser ved at fortsætte med en større global afdeling, der er mere omkostningsefficient.

1.3. Vederlag og ombytningstidspunkt

1.3.1. Vederlag

Fusionen gennemføres ved, at afdeling Europas aktiver og passiver som helhed overdrages til afdeling Globale Aktier SRI. Som vederlag for overdragelsen modtager investorerne i afdeling Europa andele i afdeling Globale Aktier SRI i henhold til det fastsatte ombytningsforhold samt et eventuelt kontant restbeløb.

1.3.2. Ombytningsforholdet

Antallet af andele som investorer i afdeling Europa modtager i afdeling Globale Aktier SRI afhænger af forholdet mellem den indre værdi pr. andel i henholdsvis afdeling Europa og afdeling Globale Aktier SRI på opgørelsestidspunktet, jf. nedenfor. Ombytningsforholdet fastsættes på grundlag af den indre værdi af de fusionerede afdelinger, som opgjort i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. samt bekendtgørelse udstedt i henhold hertil.

1.3.3. Overskydende beløb

Eventuelt restbeløb, der opstår ved ombytning af andelene, udbetales kontant til investorerne i den ophørende afdeling.

Ombytning af andele i afdeling Europa samt udbetaling af eventuelle restbeløb sker på foranstaltning af investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S ved registrering i VP Securities A/S på ombytningsdagen, jf. nedenfor.

1.3.4. Opgørelses- og ombytningstidspunktet samt regnskabsmæssig overgang af rettigheder og forpligtelser

Under forudsætning af Finanstilsynets tilladelse til fusionens gennemførelse er det hensigten, at opgørelse af værdierne i de respektive afdelinger og ombytning af andele i den ophørende afdeling med andele i den fortsættende afdeling skal finde sted som følger:

Opgørelsestidspunktet er foreløbigt fastsat til den 3. maj 2019. Ombytningen af andele samt evt. udbetaling af kontant restbeløb forventes gennemført den 9. maj 2019. Der vil for den fortsættende afdeling Globale Aktier SRI være børspause i perioden fra 6. maj – 9. maj 2019. Når ombytningsforholdet er opgjort, vil der via Nasdaq blive udsendt meddelelse om forholdet.

Rettigheder og forpligtelser fra den ophørende afdeling anses regnskabsmæssigt at være overgået til afdeling Globale Aktier SRI den 1. januar 2019.

1.3.5. Rettigheder i forhold til de nye andele

Efter fusionens endelige gennemførelse vil rettigheder og vilkår for investorerne i den ophørende afdeling være de samme som for investorerne i den fortsættende afdeling og bestemt af vedtægterne for den fortsættende afdeling. De nye andele i Globale Aktier SRI, der udstedes til investorerne i afdeling Europa som vederlag i forbindelse med fusionen giver ret til fuldt udbytte for regnskabsåret 2019.

1.4. Revisorerklæringer og årsrapport

ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab har som uafhængige vurderingsmænd i henhold til bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS m.v. § 5 afgivet en erklæring om, hvorvidt kreditorerne i Europa (ophørende afdeling) og Globale Aktier SRI (fortsættende afdeling) må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen. Erklæringen vedlægges som bilag 5.

Når ombytningsforholdet er beregnet, vil ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab endvidere som uafhængig statsautoriseret revisor udarbejde en skriftlig erklæring om ombytningsforhold m.v., jf. bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS m.v. § 9.

Årsrapport for 2017 for Investeringsforeningen Multi Manager Invest vedlægges som bilag 1, halvårsrapport 2018 for Investeringsforeningen Multi Manager Invest, årsrapport for 2017 for Investeringsforeningen Nykredit Invest bilag 8 samt halvårsrapport 2018 for Investeringsforeningen Nykredit Invest, bilag 9.

1.5. Beskatning

Fusionen gennemføres som skattefri fusion og vil hverken have skattemæssige konsekvenser for medlemmerne i den ophørende afdeling Europa eller den fortsættende afdeling Globale Aktier SRI, bortset fra beskatning af et eventuelt overskydende beløb ved ombytningen som medlemmerne af den ophørende afdeling Europa måtte modtage (se afsnittet Overskydende beløb ovenfor).

For medlemmer af den ophørende afdeling Europa vil de nyerhvervede andele i den fortsættende afdeling Globale Aktier SRI betragtes som værende anskaffet på det tidspunkt, hvor andelen i den ophørende afdeling blev anskaffet (succession), og til den oprindelige anskaffelsessværdi.

1.6. Afholdelse af generalforsamling

Der foreslås ikke ændring af vedtægterne for den fortsættende afdeling. Vedtægterne for Investeringsforeningen Nykredit Invest vedlægges som bilag 10.

Ekstraordinær generalforsamling med henblik på godkendelse af den foreslåede fusion vil blive afholdt den 14. december 2018.

Umiddelbart efter generalforsamlingens afholdelse – og under forudsætning af generalforsamlingens godkendelse anmoder Investeringsforeningen Nykredit Invest Finanstilsynet om tilladelse til fusionens gennemførelse.

2. Underskrifter

København, den 9. november 2018

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Afdeling Europa (ophørende afdeling)



Tine Roed



Mads Jensen



Kim Højbye

Erik Højberg Nielsen

Fælles bilagsoversigt for fusioner i Investeringsforeningen Multi Manager Invest og Investeringsforeningen Nykredit Invest:

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

1. Årsrapport for 2017 for Investeringsforeningen Multi Manager Invest
2. Halvårsrapport for 2018 for Investeringsforeningen Multi Manager Invest
3. Gældende vedtægter for Investeringsforeningen Multi Manager Invest
4. Udkast til ajourførte vedtægter for Investeringsforeningen Multi Manager Invest
5. Vurderingsmandens erklæring om kreditorernes stilling for så vidt angår Globale Aktier SRI i Investeringsforeningen Nykredit Invest, CVR-nr. 25 26 62 18, Europa i Investeringsforeningen Multi Manager Invest, CVR-nr. 29 13 86 13, og Japan i Investeringsforeningen Multi Manager Invest, CVR-nr. 29 13 86 13
6. Vurderingsmandens erklæring om kreditorernes stilling for så vidt angår Globale Fokusaktier i Investeringsforeningen Nykredit Invest, CVR-nr. 25 26 62 18, og USA i Investeringsforeningen Multi Manager Invest, CVR-nr. 29 13 86 13
7. Vurderingsmandens erklæring om kreditorernes stilling for så vidt angår Europa Akk. i Investeringsforeningen Multi Manager Invest, CVR-nr. 29 13 86 13 under navneændring til Globale Aktier SRI Akk., som er under overflytning til Investeringsforeningen Nykredit Invest, CVR-nr. 25 26 62 18, og Japan Akk. i Investeringsforeningen Multi Manager Invest, CVR-nr. 29 13 86 13

Investeringsforeningen Nykredit Invest

8. Årsrapport for 2017 for Investeringsforeningen Nykredit Invest
9. Halvårsrapport for 2018 for Investeringsforeningen Nykredit Invest
10. Gældende vedtægter for Investeringsforeningen Nykredit Invest