

Fusionsredegørelse

for fusion mellem

Investeringsforeningen Multi Manager Invest, afdeling USA

og

Investeringsforeningen Nykredit Invest, afdeling Globale Fokusaktier

1. Fusionsredegørelse

1.1. Indledning

Bestyrelsen i

Investeringsforeningen Multi Manager Invest, CVR.nr. 29 13 86 13, FT nr. 11.160
Afdeling USA, SE nr. 29 13 09 49, FT nr. 11.160.001
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 Fokusaktier, SE nr. 33 13 90 39, FT nr. 11.122.021
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

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 risikostyret afkast i den Fortsættende afdeling.

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

1.2.1. Oplysninger om investeringspolitik

Ophørende afdeling investerer i store amerikanske selskaber. Forvaltningen har et markant kvantitativt præg, hvor porteføljen optimeres under hensyntagen til relativt snævre investeringsretningslinjer, dvs. at porteføljen og dermed afkastet ikke kan afvige markant fra benchmark.

Fortsættende afdeling er en fokuseret global aktieafdeling, som typisk investerer i 25-50 aktier. Afkastpotentialet og risikoen i de enkelte selskaber vurderes nøje ud fra en model, der gør det muligt at se selskabernes profil baseret på udvalgte parametre, og modellen muliggør en systematisk tilgang i analysen af hver enkelt aktie.

1.2.2. Omkostningsniveauer

Ophørende - USA - 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 - Globale Fokusaktier - 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
USA	0,97	1,04	0,82	1,15	1,37
Globale Fokusaktier	1,54	1,41	1,36	1,55	1,45

ÅOP samler administrationsomkostninger og foreningernes handelsomkostninger samt investors handelsomkostninger i form af maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag. Ved beregning af ÅOP sættes den gennemsnitlige tidshorizont for en investor til 7 år, jf. prospekt for Investeringsforeningen Nykredit Invest ("Prospektet").

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

	ÅOP	IHO
USA	0,94	0,10
Globale Fokusaktier	1,64	0,02

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

	Indtrædelsesomkostninger	Udtrædelsesomkostninger
USA	0,20	0,20
Globale Fokusaktier	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 USAs aktiver og passiver som helhed overdrages til afdeling Globale Fokusaktier. Som vederlag for overdragelsen modtager investorerne i afdeling USA andele i afdeling Globale Fokusaktier i henhold til det fastsatte ombytningsforhold samt et eventuelt kontant restbeløb.

1.3.2. Ombytningsforholdet

Antallet af andele som investorer i afdeling USA modtager i afdeling Globale Fokusaktier afhænger af forholdet mellem den indre værdi pr. andel i henholdsvis afdeling USA og afdeling Globale Fokusaktier 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 USA 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 Fokusaktier 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 Fokusaktier 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 Fokusaktier, der udstedes til investorerne i afdeling USA 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 USA (ophørende afdeling) og Globale Fokusaktier (fortsættende afdeling) må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen. Erklæringen vedlægges som bilag 6.

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, bilag 2, årsrapport for 2017 for Investeringsforeningen Nykredit Invest bilag 8 og 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 USA eller den fortsættende afdeling Globale Fokusaktier, bortset fra beskatning af et eventuelt overskydende beløb ved ombytningen som medlemmerne af den ophørende afdeling USA måtte modtage (se afsnittet Overskydende beløb ovenfor).

For medlemmer af den ophørende afdeling USA vil de ny erhvervede andele i den fortsættende afdeling Globale Fokusaktier betragtes som værende anskaffet på det tidspunkt, hvor andelen i den ophørende afdeling blev anskaffet (succession), og til den oprindelige anskaffelsesværdi.

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 i Investeringsforeningen Multi Manager Invest 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

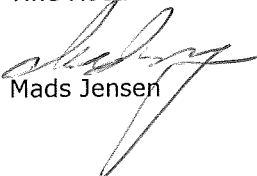
København, den 9. november 2018

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Multi Manager Invest

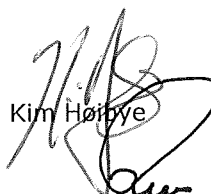
Afdeling USA (ophørende afdeling)



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