

Investeringsforeningen ValueInvest Danmark,
(CVR-nr.: 20931043)
(FT-nr.: 11106)
Afdeling ValueInvest Blue Chip Value KL
(SE-nr.: 33143117)
(den ophørende afdeling)
c/o Investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S,
Sundkrogsgade 7,
2100 København Ø,

BESTYRELSENS FUSIONSREDEGØRELSE

Bestyrelsen for Investeringsforeningen ValueInvest Danmark har den 20. januar 2017 oprettet fusionsplan med henblik på fusion pr. 1. januar 2017 af afdeling ValueInvest Blue Chip Value KL (herefter benævnt "**den ophørende afdeling**") og afdeling ValueInvest Global KL (herefter benævnt "**den fortsættende afdeling**"), begge under Investeringsforeningen ValueInvest Danmark, med sidstnævnte som fortsættende afdeling.

I den anledning har bestyrelsen udarbejdet denne fusionsredegørelse i henhold til bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS § 4, der supplerer fusionsplanen.

1. Begrundelse for fusionen

Med henblik på at sikre, at udbuddet af afdelinger opfylder aktuelle behov, vurderer foreningens bestyrelse løbende, hvorvidt der er behov for justeringer.

Efter bestyrelsens opfattelse vil der være fordele ved en fusion af den ophørende og den fortsættende afdeling, der begge investerer globalt. Investeringsstrategien i de to afdelinger er stort set identiske bortset fra krav til størrelsen af det enkelte selskab på investeringstidspunktet, hvor den ophørende afdeling har et kriterium om at markedsværdien af selskabet skal udgøre minimum en milliard euro på investeringstidspunktet. Dette kriterium er ikke gældende for den fortsættende afdeling.

Interessen for den ophørende afdeling har været faldende gennem mange år og der er ingen tegn på, at dette billede vil ændre sig i de kommende år. Den faldende interesse har resulteret i en kontinuerlig indløsning i afdelingen. Den faldende efterspørgsel er i vid udstrækning erstattet med øget efterspørgsel i den fortsættende afdeling.

Omkostningerne i den ophørende afdeling vil potentiel være stigende ved faldende formue.

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

Bestyrelsen foreslår på denne baggrund, at den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling fusioneres med virkning fra den 1. januar 2017.

2. Forskel i investeringspolitik og omkostningsniveau ***Forskelle i investeringspolitik***

Der er ingen forskel i investeringspolitikken for den ophørende og den fortsættende afdeling bortset fra, at det enkelte selskab i den ophørende afdeling skal have en markedsværdi på minimum en milliard euro på investeringstidspunktet.

Forskelle på risikoen ved investering

Europa-Kommissionen har i forordning nr. 583/2010 fastsat regler vedrørende en afdelings/forenings placering på en specifik risikoskala. På denne risikoskala, som er opdelt i syv kategorier, hvor kategori 1 er meget lav risiko og kategori 7 er meget høj risiko, ligger den ophørende afdeling - beregnet ud fra den ophørende afdelings historiske standardafvigelse - p.t. i kategori 5. Den fortsættende afdeling ligger - beregnet ud fra den fortsættende afdelings historiske standardafvigelse - p.t. ligeledes i kategori 5. Risikokategorien kan ændre sig med tiden i både op- og nedadgående retning. Fusionen medfører således ingen ændring for investorerne i den ophørende afdeling, for så vidt angår placeringen på den førømtalte risikoskala.

Forskelle i omkostningsniveau

Den ophørende afdelings skønnede ÅOP er 2,11% i henhold til seneste prospekt. Den fortsættende afdelings skønnede ÅOP er 2,07% i henhold til seneste prospekt.

3. Skattemæssige forhold m.v.

Som beskrevet i fusionsplanen forudsættes fusionen gennemført som en skattefri fusion med retsvirkning og regnskabsmæssig virkning pr. 1. januar 2017, fra hvilket tidspunkt rettigheder og forpligtelser for den ophørende afdeling regnskabsmæssigt anses for overgået til den fortsættende afdeling.

Fusionen har ikke nogen væsentlige skattemæssige konsekvenser for hverken de fusionerende afdelinger eller de fusionerende afdelingers investorer, bortset fra eventuelle overskydende beløb, der opstår som følge af, at andelene i den fortsættende afdeling er på 100 kr. nominelt. Sådanne beløb bliver udbetalt kontant til de enkelte investorer og er skattepligtige efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

4. Vurderingsmænd og vederlag til investorerne

Investorerne i den ophørende afdeling får i forbindelse med fusionen ombyttet deres andele med andele i den fortsættende afdeling. Ombytningen sker på grundlag af den indre værdi af de fusionerende afdelinger på opgørelsestidspunktet og opgøres i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Opgørelsestidspunktet er fastsat til den 28. april 2017

Revisionsfirmaet PricewaterhouseCoopers har som uafhængige vurderingsmænd afgivet erklæring i henhold til bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS § 5, stk. 1, om, hvorvidt den ophørende afdelings kreditorer må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen.

5. Fusionens gennemførelse

Fusionen bliver gennemført efter reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS, således at den ophørende afdeling overdrager sine aktiver og gæld som helhed til den fortsættende afdeling mod vederlag til den ophørende afdelings investorer i form af andele udstedt af den fortsættende afdeling.

Bestyrelsen i den ophørende og den fortsættende afdeling har truffet beslutning om fusionen. Forslaget om fusionen bliver fremsat til vedtagelse på ekstraordinær generalforsamling den 27. februar 2017 i den ophørende afdeling.

Ombytning finder sted den 2. maj 2017, under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse af fusionen. Såfremt godkendelsen endnu ikke foreligger på den nævnte dato, er bestyrelsen berettiget til at fastsætte en ny dato for ombytning, ligesom bestyrelsen er berettiget til at fastsætte en ny opgørelsesdag. Den nye opgørelsesdag og den nye ombytningsdag bliver offentliggjort på Investeringsforeningen ValueInvest Danmarks hjemmeside, via NASDAQ Copenhagen A/S og/eller i Statstidende.

Ombytning af andele i den ophørende afdeling sker på investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S' foranstaltning ved registrering i VP Securities A/S den 2. maj 2017, medmindre en ny ombytningsdag er fastlagt, jf. ovenfor. I givet fald sker ombytningen på den offentliggjorte dato.

I øvrigt henvises til fusionsplanens enkelte punkter.

6. Dokumenter fremlagt til eftersyn for investorerne

Senest 4 uger før den ekstraordinære generalforsamling er der på Investeringsforeningen ValueInvest Danmark, afdeling ValueInvest Blue Chip Value KL (den ophørende afdeling) kontor og hjemmeside fremlagt følgende dokumenter til eftersyn for investorerne:

1. Fusionsplan.
2. Bestyrelsens skriftlige redegørelse for fusionsplanen.
3. Vurderingsmændenes erklæring om kreditorernes stilling i den ophørende afdeling.
4. Seneste årsrapport for den ophørende og den fortsættende afdeling.

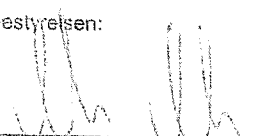
7. Betingelser

Fusionen af den ophørende afdeling med den fortsættende afdeling er - ud over vedtagelse som nævnt under pkt. 5 - betinget af Finanstilsynets godkendelse, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 119, stk. 2.


København, den 20. januar 2017

For Investeringsforeningen ValueInvest Danmark, afdeling ValueInvest Blue Chip Value KL
Den ophørende afdeling

I bestyrelsen:




Ole Steffensen
Formand



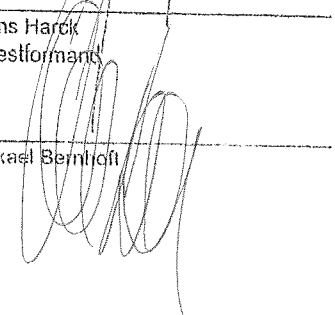
Ole Richter-Nikkelsen



Bent Erik Carlsson



Jens Harck
Næstformand



Mikael Bernhoff