

**Bestyrelsens fusionsplan og fusionsredegørelse  
for fusion mellem**

Afdeling Danmark KL  
(den ophørende afdeling)  
(SE-nr. 21275697)  
(FT-nr.: 11057 – afd. nr. 002)

og

Afdeling Globale Aktier KL  
(den fortsættende afdeling)  
(SE-nr.: 32530265)  
(FT-nr.: 11057 – afd. nr. 001)

Begge under

Investeringsforeningen C WorldWide

## 1. Bestyrelsens fusionsplan

### *Indledning*

Bestyrelsen for Investeringsforeningen C WorldWide, FT-nr. 11057, CVR-nr. 14211349, Dampfærgevej 26, 2100 København, har med skattemæssig virkning fra 9. september 2020 besluttet at fusionere afdeling Danmark KL herefter ("ophørende afdeling") stiftet 27. oktober 1998, FT-nr. 11057-002, SE-nr. 21275697, og afdeling Globale Aktier KL (herefter "fortsættende afdeling"), stiftet 7. juni 1990, FT-nr. 11057-001, SE-nr. 32530265.

I den anledning har bestyrelsen udarbejdet denne fusionsplan og -redegørelse i henhold til lov om investeringsforeninger mv. § 119, stk. 1, og kapitel 2 i bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS.

### *Beskrivelse af fusionen*

Fusionen eksekveres ved, at aktiver og passiver i den ophørende afdeling, Danmark KL, i deres helhed overdrages til den fortsættende afdeling, Globale Aktier KL. Vederlaget til investorerne i den ophørende afdeling udgøres af et antal foreningsandele a nominelt 100 kr. i den fortsættende afdeling. Hertil kommer en eventuel udbetaling af et kontant udligningsbeløb, jf. lov om investeringsforeninger mv. § 119, stk. 6, da ombytningsforholdet kun undtagelsesvist vil svare til et helt antal andele i den fortsættende afdeling. Ved ombytningen af andele bliver investorerne i den ophørende afdeling således investorer i den fortsættende afdeling. Det bemærkes i den forbindelse, at investorerne overgår til andelsklasse A, der er denomineret i den samme valuta og med samme karakteristika som den ophørende afdeling.

Antallet af andele, som investorer i den ophørende afdeling modtager, bliver fastsat ud fra forholdet mellem indre værdi pr. foreningsandel i afdelingerne på opgørelsesdagen. Den indre værdi udregnes i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. og efter Finanstilsynets retningslinjer.

Det forventes, at opgørelsesdagen bliver 9. september 2020, hvor ombytningsforholdet kontrolleres af foreningens revisor PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (PwC). Det forventes, at selve ombytningen af andele foretages af VP Securities A/S den 14. september 2020. Det bemærkes imidlertid, at de angivne opgørelses- og ombytningsdage er betingede af Finanstilsynets forudgående godkendelse af fusionen. Såfremt godkendelsen ikke foreligger på den anførte 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 foreningens hjemmeside og via en selskabsmeddelelse.

Fusionen forudsættes gennemført som en skattepligtig fusion med retsvirkning og regnskabsmæssig virkning pr. ombytningsdagen, fra hvilket tidspunkt rettigheder og forpligtelser for den ophørende afdeling regnskabsmæssigt anses for overgået til den fortsættende afdeling.

Ombytningen af andele behandles skattemæssigt over for investorerne i den ophørende afdeling som afståelse af andele. Salgsværdien opgøres som værdien af de ved ombytningen modtagne andele samt det overskydende kontantbeløb, der kan opstå ved ombytningen.

De modtagne andele i den fortsættende afdeling betragtes som værende skattemæssigt anskaffet på ombytningsdagen til værdien af de modtagne andele på ombytningsdagen. I den ophørende afdeling opgøres og udbetales en slutudlodning fra 1. januar og frem til ombytningsdagen. Slutudlodningen fratrækkes udbytteskat og beskattes som udbytte hos investor. Slutudlodningen fragår ved opgørelsen af salgssummen, forinden der beregnes skattepligtig avance/tab på beviserne, så slutudlodningen ikke beskattes to gange.

De nye andele i den fortsættende afdeling giver ret til fuldt udbytte for regnskabsåret 2020.

Vedtægtsbestemmelserne for den fortsættende afdeling ændres ikke i anledning af fusionen, og den ophørende afdelings navn skal ikke indgå som binavn for den fortsættende afdeling. Vedtægtsbestemmelser for den ophørende afdeling udgår, jf. nærmere herom nedenfor.

Forslaget om fusion af de to afdelinger blev behandlet og godkendt på ekstraordinær generalforsamling den 24. juni 2020 i Investeringsforeningen C WorldWide for medlemmerne i afdeling Danmark KL (den ophørende afdeling).

## **2. Bestyrelsens fusionsredegørelse**

I henhold til § 4 i bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS skal bestyrelsen redegøre for en række forhold, herunder begrunde fusionen og oplyse om forskelle i investeringspolitik og omkostningsniveauer mellem den ophørende og den fortsættende enhed samt oplyse om, hvordan eventuelle overskydende beløb, der opstår ved ombytningen af andele i de fusionerende afdelinger, udbetales og beskattes. Disse forhold redegøres der for her.

### *Begrundelse for fusionen*

Bestyrelsen for Investeringsforeningen C WorldWide har modtaget information fra investeringsforvalteren C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S, at selskabet ønsker at nedlægge investeringsforvaltning af danske aktier som et selvstændigt mandat. Baggrunden er bl.a. et ønske om at fokusere og styrke forvaltningen yderligere på globale og internationale strategier.

Bestyrelsen for C WorldWide foretager løbende en evaluering af foreningens produktudbud, og i den forbindelse må bestyrelsen konstatere, at det relativt snævre danske aktieunivers har gjort det svært for en aktiv forvalter at skabe merafkast på det danske aktiemarked. Det at skabe holdbare investeringsafkast gennem aktiv aktivforvaltning har alle dage netop været foreningens varemærke.

Bestyrelsen konstaterer samtidigt, at den relative afkastudvikling i afdeling Danmark har været under forventningerne, og samtidigt vurderes efterspørgselsudsigterne for en afdeling med danske aktier som begrænsede. På denne baggrund har bestyrelsen besluttet at fokusere foreningens produktudbud og foreslår derfor en fusion af afdeling Danmark KL med afdeling Globale Aktier KL.

Bestyrelsen vurderer det i medlemmernes interesse at finde en løsning, hvor investorerne fortsat tilbydes en eksponering til aktiemarkedet gennem en forvaltningsaftale med C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Valget er faldet på afdeling Globale Aktier KL, da denne er foreningens ældste og mest gennemprøvede afdeling, hvor der samtidig

er de bredest mulige rammer til at styre investeringer og risiko. Afdeling Globale Aktier KL har gennem afdelingens 30-årige historik demonstreret en klar evne til at skabe holdbare investeringsafkast, der er højere end markedet.

Bestyrelsen foreslår på denne baggrund, at de to afdelinger fusioneres med virkning fra den 9. september 2020. Det er bestyrelsens opfattelse, at fusionen er i medlemmernes interesse.

#### *Skattepligtig fusion*

Bestyrelsen foreslår, at fusionen gennemføres som en skattepligtig fusion, hvilket betyder, at investorerne i afdeling Danmark KL skattemæssigt behandles som afståelse af andele, altså skattemæssig realisation af tab/gevinst. Samtidigt vil afdeling Danmark KL i forbindelse med fusionen opgøre og udlodde minimumsindkomsten jf. Ligningsloven § 16C. Denne udlodning skønnes at blive omkring 20-30% af afdelingens formue afhængig af udviklingen i afdelingens kapitalgevinster frem til fusionsdatoen.

Valget af skattepligtig fusion fremfor skattefri fusion skyldes, at afdeling Danmark KL har store urealiserede gevinster, som ikke kan retfærdiggøres overført til investorerne i den fortsættende afdeling. Desuden viser en analyse, at stort set alle investorer i afdeling Danmark KL vil have en negativ kapitalgevinst efter slutudlodningen. Ved en skattepligtig fusion vil private investorer, der investerer for frie midler, således overvejende realisere et kurstab, der kan modregnes i gevinster og udbytter fra aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked og i gevinster samt udbytter fra aktiebaserede investeringsforeninger og investeringsselskaber optaget til handel på et reguleret marked, der beskattes som aktieindkomst. Et overskydende modregningsberettiget tab kan overføres til modregning hos ægtefællen eller fremføres til fradrag i efterfølgende indkomstår tidsubegrænset efter særlige regler.

#### *Oplysning om forskel i investeringspolitikker*

##### Vedtægtsbestemt investeringsområde for den ophørende afdeling Danmark KL

”Afdeling Danmark KL investerer kun i aktier eller aktiebaserede værdipapirer, herunder depotbeviser, der er danske eller kan handles på NASDAQ OMX Copenhagen.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land jf. bilag 2.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af sin formue i unoterede danske aktieselskaber.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelse om danske UCITS’ anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

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

##### Vedtægtsbestemt investeringsområde for den fortsættende afdeling Globale Aktier KL

”Afdeling Globale Aktier KL investerer fortrinsvis i danske og udenlandske aktier eller aktiebaserede værdipapirer, herunder depotbeviser.

Afdelingen investerer sine midler i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter optaget til notering eller handel på regulerede markeder omfattet af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU (MiFID-direktivet) eller på et andet reguleret marked beliggende i et land, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i et land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, og som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan derudover investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handel på andre markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller af foreningen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. Bilag 1.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land jf. bilag 2.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere indtil 10 % af sin formue i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

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

Ved fusionen ændres investeringspolitikken for investorerne i afdeling Danmark KL fra et snævert aktieunivers (Danmark) til et globalt investeringsunivers. Risikoprofilen i den ophørende afdeling er risikoklassificeret i kategori 6 i Central Investorinformation, mens den fortsættende afdeling har en lidt lavere klassificering i kategori 5. Dette skyldes, at danske aktier er et mere snævert univers, hvor den fortsættende afdeling med et globalt investeringsunivers kan sprede investeringerne mere og dermed opnå en lidt lavere risiko (målt på kursudsving). Trods en lidt lavere samlet risiko i den fortsættende afdeling vil investorerne gennem den fortsættende afdeling blive eksponeret til valutarisiko samt generelle risici knyttet til investering på de globale aktiemarkeder.

Ved ombytningen af andele bliver investorerne i den ophørende afdeling investorer i den fortsættende afdeling. Det bemærkes i den forbindelse, at investorerne overgår til andelsklasse A, der er denomineret i danske kroner og med samme karakteristika som den ophørende afdeling. Begge afdelinger er udloddende og bevisudstedende og er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen.

Samlet set bevarer investorerne gennem fusionen eksponeringen til aktiemarkederne, og midlerne vil fortsat være forvaltet af C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Samtidigt opnås adgang til et bredere investeringsunivers, som - alt andet lige - forbedrer

de langsigtede afkastmuligheder både absolut og i forhold til benchmark. Statistisk set har risikoen i den fortsættende afdeling været lidt lavere end den ophørende afdeling.

#### *Oplysning om forskel i omkostningsniveau*

ÅOP for den ophørende afdeling Danmark KL var i 2019 1,8% (indirekte omkostninger 0,004%), mens omkostningsprocenten var 1,5%. For den fortsættende afdeling Globale Aktier KL var ÅOP 1,9% (indirekte omkostninger 0,007%), mens omkostningsprocenten var 1,7%. De højere omkostninger i den fortsættende afdeling skyldes, at det generelt er dyrere at investere på de udenlandske aktiemarkeder frem for alene på det hjemlige aktiemarked. Dette drejer sig særligt om højere omkostninger til investeringsrådgivning, handelsomkostninger og depotbankomkostninger.

Udgifterne ved realisation af porteføljen i den ophørende afdeling i forbindelse med fusionen afholdes af den ophørende afdeling. Disse omkostninger forventes at være ca. 0,03% af afdelingens formue. Desuden vil der blive reserveret handelsomkostninger på et niveau omkring 0,05% i den ophørende afdeling til afholdelse af handelsomkostninger til investering af de fusionerede midler i den fortsættende afdeling. Øvrige omkostninger i forbindelse med fusionen afholdes af C WorldWide Asset Management Fondsmæglerselskab A/S.

#### *Oplysning om eventuelle overskydende beløb, der opstår ved ombytning af andele*

Overskydende beløb, der opstår ved ombytningen af andele, udbetales som et kontant udligningsbeløb til investorer i den ophørende afdeling jf. lov om investeringsforeninger mv. § 119, stk. 6. Udbetalingen sker til den konto, der er tilknyttet investors depot i VP Securities A/S. En eventuel kontant udligningssum anses skattemæssigt for at være en del af afståelsessummen for beviserne i den ophørende afdeling, som dermed indgår i opgørelse af gevinst og tab på beviserne.

#### *Vedtægtsændringer*

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

Omtalen af afdeling Danmark KL i § 6, stk. 1, nr. 2, og § 6, stk. 3, der lyder:

”Afdeling Danmark KL investerer kun i aktier eller aktiebaserede værdipapirer, herunder depotbeviser, der er danske eller kan handles på NASDAQ OMX Copenhagen.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land jf. bilag 2.

Afdelingen kan investere indtil 10 % af sin formue i unoterede danske aktieselskaber.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

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

udgår i forbindelse med fusionen, jf. bilag 1.

Desuden bliver der i vedtægternes § 23, stk. 5, om maksimum for afdelingens samlede administrationsomkostninger slettet omtalen af afdeling Danmark KL.

### **3. Erklæring om kreditorernes stilling**

I henhold til § 5 i bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS skal bestyrelsen udpege en uafhængig vurderingsmand, som skal udarbejde en erklæring om, hvorvidt kreditorerne i den ophørende afdeling må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen.

Bestyrelsen har i denne forbindelse udpeget PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (PwC) til udarbejdelse af en sådan, jf. bilag 2.

### **4. Fremlæggelse af fusionsdokumenter**

Følgende dokumenter blev 4 uger før generalforsamlingen fremlagt på foreningens kontor og hjemmeside til eftersyn for investorerne og vederlagsfrit stillet til rådighed for disse efter anmodning:

- a) bestyrelsens fusionsplan og fusionsredegørelse
- b) forslag til ændrede vedtægter for Investeringsforeningen C WorldWide (bilag 1)
- c) vurderingsmandens erklæring om kreditorernes stilling i den ophørende afdeling (bilag 2)
- d) seneste årsrapport for de fusionerede afdelinger (bilag 3).

Forud for fremlæggelse af fusionsdokumenter forestod C WorldWide Fund Management, filial af C WorldWide Fund Management S.A., Luxembourg, at oplysning om fremlæggelse af fusionsdokumenterne blev offentliggjort i Statstidende. Tekst til bekendtgørelse vedlægges som bilag 4.

## **5. Ansøgning om godkendelse af fusion**

Umiddelbart efter, at beslutningen om gennemførelse af fusionen blev endeligt vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling, anmeldte bestyrelsen fusionen til Finanstilsynet. Bestyrelsen forbeholder sig ret til at foretage sådanne ændringer af fusionsplanen, som er nødvendige i henhold til lovgivningen for at opnå Finanstilsynets godkendelse. Fusionen er betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen C WorldWide,

København, den 7. august 2020

Karsten Kielland

Camilla Harder Hartvig

Jens Høiberg

Lars Aaen

### **Bilag**

1. Udkast til vedtægter
2. Vurderingsmandens erklæring om kreditorernes stilling
3. Årsrapport
4. Tekst til bekendtgørelse i Statstidende