

**Investeringsforeningen Kerne Invest,**

(CVR-nr.: 34 69 56 44)

(FT-nr.: 11178)

**Afdeling Balance AA,**

(den ophørende afdeling),

(SE-nr. 35 45 74 29),

(FT-nr. 11178-013),

c/o BI Management A/S,

Bredgade 40

1260 København K

**BESTYRELSENS FUSIONSREDEGØRELSE**

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Kerne Invest har den 30. august 2024 oprettet fusionsplan med henblik på at fusionere afdeling Balance AA (herefter benævnt "den ophørende afdeling") og afdeling Balance A (herefter benævnt "den fortsættende afdeling"), begge under Investeringsforeningen Kerne Invest, med sidstnævnte som fortsættende afdeling.

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

**1. Begrundelse for fusionen**

Med henblik på at sikre, at udbuddet af afdelinger opfylder aktuelle behov, vurderer bestyrelsen i Investeringsforeningen Kerne Invest løbende, hvorvidt der er behov for justeringer.

Der har været manglende interesse for den ophørende afdeling, og det forventes, at afdelingens begrænsede formue vil falde yderligere pga. indløsninger.

Bestyrelsen foreslår på denne baggrund, at den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling fusioneres med virkning fra ombytningsdagen. Det er bestyrelsens opfattelse, at fusionen er i investorernes interesse.

**2. Forskel i investeringspolitik og omkostningsniveau**

***Forskelle i investeringspolitik***

De fusionerende afdelinger investerer begge direkte eller indirekte i aktier og obligationer. Den fortsættende afdeling har dog en højere eksponering til aktier samt potentielt til Emerging Markets og High Yield obligationer end den ophørende afdeling.

Den ophørende afdeling har en obligationseksponering inklusive kontanter på mellem 85 og 100 %, heraf en eksponering mod Emerging Markets og High Yield obligationer på maksimalt 15 %-point, og en aktieeksponering på mellem 0 og 15 %.

Den fortsættende afdeling har en obligationseksponering inklusive kontanter på mellem 70 og 90 %, heraf en eksponering mod Emerging Markets og High Yield obligationer på maksimalt 25 %-point, og en aktieeksponering på mellem 10 og 30 %.

### **Forskelle på risikoen ved investering**

På PRIIPs-risikoindikatoren, som anvendes i Dokument med Central Information, ligger den fortsættende afdeling i risikoklasse 3, mens den ophørende afdeling ligger i risikoklasse 2, hvilket indikerer en øget risiko for de nuværende investorer i den ophørende afdeling efter fusionen.

Risikoindikatoren er opdelt i syv kategorier, hvor kategori 1 er den laveste risiko, og kategori 7 er den højeste risiko. Risikoen beregnes på baggrund af porteføljens historiske afkastudsving. Risikokategorien kan ændre sig med tiden i både op- og nedadgående retning.

### **Forskelle i omkostningsniveau**

Den ophørende afdeling og den fortsættende afdelings skønnede løbende omkostninger og transaktionsomkostninger i henhold til Dokument med Central Information fremgår af nedenstående tabel:

<b>Afdeling / andelsklasse</b>	<b>Samlede løbende omkostninger i procent</b>	<b>Transaktionsomkostninger i procent</b>
<b>Balance AA</b>	0,80	0,13
<b>Balance A</b>	0,83	0,09

De skønnede løbende omkostninger i den fortsættende afdeling er marginalt højere end i den ophørende afdeling, mens transaktionsomkostningerne i den fortsættende afdeling er mindre end i den ophørende afdeling.

Da det forventes, at den ophørende afdelings formue falder pga. indløsninger, vil dette påvirke de løbende omkostninger, der forventes at kunne stige væsentligt.

### **3. Skattemæssige forhold m.v.**

Som beskrevet i fusionsplanen forudsættes fusionen gennemført som en skattepligtig fusion med retsvirkning og regnskabsmæssig virkning fra 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 salgsværdien af de ombyttede andele. I den ophørende afdeling opgøres en slutudlodning fra 1. januar og frem til ombytningsdagen.

### **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 afdelings andele på opgørelsesdagen og opgøres i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Opgørelsesdagen er fastsat til den 6. december 2024.

EY Godkendt Revisionspartnerselskab har som uafhængige vurderingsmænd afgivet erklæring i henhold til § 5, stk. 1, i bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS 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 i den ophørende afdeling den 3. oktober 2024.

Ombytning finder sted den 11. december 2024 under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse af fusionen. Såfremt godkendelsen endnu ikke foreligger forud for opgørelsesdagen, er bestyrelsen i Investeringsforeningen Kerne Invest berettiget til at fastsætte en ny dato for ombytning, ligesom bestyrelsen i Investeringsforeningen Kerne Invest er berettiget til at fastsætte en ny opgørelsesdag. Den nye opgørelsesdag og den nye ombytningsdag bliver offentliggjort på Investeringsforeningen Kerne Invests hjemmeside 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 (Euronext Securities Copenhagen) den 11. december 2024, 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 Kerne Invest, afdeling Balance AA's (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 halvårsårsrapport for den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling.

## **7. Betingelser**

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

København, den 30. august 2024

For Investeringsforeningen Kerne Invest, afdeling Balance AA  
Den ophørende afdeling

I bestyrelsen:

---

Lone Marianne Mørch, formand

---

Rasmus Bessing

---

Jørgen Madsen