

Investeringsforeningen Kerne Invest

(CVR-nr.: 34695644)

(FT-nr.: 11178)

Afdeling Kreditobligationer,

(den ophørende afdeling),

(SE-nr. 33478011),

(FT-nr. 11178-005),

c/o BI Management A/S,

Bredgade 40

1260 København K

BESTYRELSENS FUSIONSREDEGØRELSE

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Kerne Invest og bestyrelsen for Investeringsforeningen BankInvest har pr. den 20. marts 2025 oprettet fælles fusionsplan med henblik på at fusionere afdeling Kreditobligationer (herefter benævnt "den ophørende afdeling") under Investeringsforeningen Kerne Invest og afdeling Virksomhedsobligationer IG KL (herefter benævnt "den fortsættende afdeling") under Investeringsforeningen BankInvest med sidstnævnte som fortsættende afdeling.

I den anledning har bestyrelsen for Investeringsforeningen Kerne Invest (herefter "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 formuen er det seneste år faldet væsentligt.

Da der ikke vurderes at være udsigt til efterspørgsel efter den ophørende afdeling, indstilles det på den baggrund, at den ophørende afdeling fusioneres ind i den fortsættende afdeling med virkning fra ombytningsdagen. Det er bestyrelsens opfattelse, at fusionen er i investorenes interesse.

2. Forskel i investeringspolitik og omkostningsniveau m.v.

Forskelle i investeringspolitik

Den ophørende afdeling investerer i kredit- og erhvervsobligationer primært i form af High Yield obligationer og Investment Grade obligationer udstedt i EUR. Den ophørende afdeling kan ligeledes investere i Emerging Markets obligationer dog maksimalt 15% af formuen. Den ophørende afdeling må maksimalt investere 65 % af formuen i High Yield obligationer.

Den fortsættende afdeling investerer primært i virksomhedsobligationer og minimum 85 % af formuen skal være investeret i Investment Grade obligationer.

Den primære forskel på investeringspolitikken i de to afdelinger er, at den ophørende afdeling kan investere op til 65 % af formuen i High Yield obligationer, hvor den fortsættende afdeling kun kan

investere op til 15 %. Den fortsættende afdelings benchmark er Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK.

Forskelle på risikoen ved investering

På PRIIPs-risikoindekset, som anvendes i Dokument med Central Information, ligger den ophørende afdeling p.t. i risikoklasse 3 og den fortsættende afdeling p.t. i risikoklasse 2. Risikoindekset 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.

Fusionen medfører et fald i risikoklasse for investorerne i den ophørende afdeling. Risikoklasse 2 betragtes som en lav risiko, mens risikoklasse 3 betragtes som middel-lav risiko.

Forskelle i omkostningsniveau

Den ophørende afdelings løbende omkostninger pr. ultimo 2024 er beregnet til 0,72 %, hvor den fortsættende afdelings andelsklasse A's løbende omkostninger er beregnet til 0,93 %. Investorerne i den ophørende afdeling vil dermed få en stigning i de løbende omkostninger efter fusionen.

Det forventes, at den ophørende afdeling vil få en stigning i de løbende omkostninger, såfremt fusionen ikke gennemføres, idet formuen forventes at falde yderligere i 2025.

Børsnotering

Andelene i den ophørende afdeling er ikke børsnoteret.

Andelene i den fortsættende afdelings andelsklasse A er og vil fortsat være optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

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 andelsklasse A 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 2025 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 andelsklasse A i den fortsættende afdeling. Ombytningen sker på grundlag af den indre værdi af den ophørende afdeling og den indre værdi af den fortsættende afdelings andelsklasse A 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 27. juni 2025.

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 i andelsklasse A udstedt af den fortsættende afdeling.

Bestyrelsen i den ophørende afdeling og bestyrelsen i den fortsættende afdeling har truffet beslutning om fusionen. Forslaget om fusionen bliver fremsat til vedtagelse på ordinær generalforsamling i den ophørende afdeling i Investeringsforeningen Kerne Invest den 24. april 2025.

Ombytning finder sted den 2. juli 2025 under forudsætning af Finanstilsynets godkendelse af fusionen. Såfremt godkendelsen endnu ikke foreligger forud for opgørelsesdagen, er bestyrelsen i Investeringsforeningen BankInvest og bestyrelsen i Investeringsforeningen Kerne Invest berettiget til i fællesskab at fastsætte en ny dato for ombytning, ligesom bestyrelserne er berettiget til i fællesskab at fastsætte en ny opgørelsesdag. Ved fastsættelse af nye datoer, vil den nye opgørelsesdag og den nye ombytningsdag blive offentliggjort på hjemmesiderne bankinvest.dk og kerneinvest.dk samt via Nasdaq Copenhagen A/S.

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 2. juli 2025, 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 ordinære generalforsamling er der på Investeringsforeningen Kerne Invest, afdeling Kreditobligationer'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 årsrapport for den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling.

7. Betingelser

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

København, den 20. marts 2025

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Kerne Invest, afdeling Kreditobligationer
Den ophørende afdeling

Lone Marianne Mørch, formand

Rasmus Bessing

Jørgen Madsen