

Fusionsredegørelse

Bestyrelsen for Kapitalforeningen Investering & Tryghed har som supplement til sin fusionsplan af 20. juni 2024 vedrørende fusion ("Fusion" eller "Fusionen") af

I&T Balance KL (SE-nr.: 34 19 47 77) ("Ophørende Afdeling")

med

I&T Alpha KL (SE-nr. 34 19 48 07) ("Fortsættende Afdeling"),

begge oprettet som afdelinger under:

KAPITALFORENINGEN INVESTERING & TRYGHED

(CVR-nr.: 37 25 15 93)

(FT-nr.: 24.221)

c/o Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S

(CVR-nr.: 20 86 22 38)

Bernstorffsgade 50

1577 København V

udarbejdet redegørelsen nedenfor indeholdende oplysning om en række øvrige for Fusionen relevante forhold, herunder om begrundelse for Fusionen, forskelle/ligheder i investeringsstrategien og -politikken mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling, inkl. oplysning om, hvorvidt risikoen ved investering i den Fortsættende Afdeling er den samme som ved investering i den Ophørende Afdeling, forskelle i formue- og omkostningsniveauet mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling samt forhold omkring udbetaling og beskatning af eventuelle overskydende beløb, der opstår ved ombytning af andele i de fusionerende afdelinger.

Begrundelse for Fusionen

Forslaget om Fusion af afdeling I&T Balance KL med I&T Alpha KL med sidstnævnte som den Fortsættende Afdeling er initieret på foranledning af distributøren for den Ophørende Afdeling, der tilsvarende varetager distributørrollen for den Fortsættende Afdeling.

Distributionen har gennem nogen tid været evalueret på såvel Alpha-strategien som Balance-strategien og har som et resultat af denne proces vurderet, at man fra et distributionsmæssigt synspunkt ikke er lykkedes med at revitalisere/nysælge Balance-strategien til target-kunderne, på trods af, at begge strategiers performance over de sidste fem år ikke har afvejet væsentligt fra hinanden. Det manglende salg er da også reflekteret i udviklingen i den Ophørende Afdelings formueværdi.

Det følger således af tabellen nedenfor, at Balance-afdelingens formue er faldet støt gennem de seneste år, og nu – henset til førnævnte overvejelser i forhold til salgsmuligheder - har nået et niveau, hvor fortsat drift af strategien som en selvstændig enhed ikke længere giver mening.

Distributionen vurderer på den baggrund, at Balance-strategien ikke skal understøttes fremover, hvor man i stedet agter at intensivere indsatsen på Alpha-strategien med en forventning om, at den styrkede indsats vil føre til øget nysalg i den Fortsættende Afdeling. Den øgede formue i den Fortsættende Afdeling, der vil resultere af Fusionen, vurderes af distributionen at bidrage positivt til salgsarbejdet, ligesom investorerne i den Ophørende Afdeling efter en Fusion vil opnå lavere omkostninger. En Fusion af de to strategier med Alpha-strategien som den fortsættende vurderes derfor at være i investorenes interesse.

Forskelle/ligheder i investeringspolitikken/-strategien, herunder i risikoprofilerne, mv. mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling

Under henvisning til og i forlængelse af afsnittet ovenfor kan de væsentligste forskelle/ligheder i investeringspolitikken/-strategien mv., for den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling opsummeres som følger:

Ligheder og forskelle:	Ophørende Afdeling	Fortsættende Afdeling
Investeringsprofil i henhold til vedtægterne	<p>I&T Balance KL</p> <p>Afdelingen investerer sine midler i aktier samt stats-, realkredit- og erhvervsobligationer. Endvidere kan afdelingen investere i ETF'er, investeringsforeninger og andre kollektive investeringsordninger.</p> <p>Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut.</p> <p>Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis eller ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.</p> <p>Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.</p> <p>Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.</p>	<p>I&T Alpha KL</p> <p>Afdelingen investerer i aktier, erhvervsobligationer og traditionelle obligationer. Endvidere kan afdelingen investere i investeringsfonde, investeringsforeninger og andre kollektive investeringsordninger.</p> <p>Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut.</p> <p>Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis eller ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.</p> <p>Afdelingen anvender dobbeltprismetoden ved emission og indløsning, jf. § 13.</p> <p>Afdelingen er bevisudstedende og akkumulerende.</p>
Investeringsstrategi	<p>Blandet afdeling, som består af aktier, traditionelle obligationer og erhvervsobligationer. Porteføljens opbygning afspejler en aktivlokering for en portefølje med middel risiko, og der justeres løbende</p>	<p>Blandet afdeling, der repræsenterer en fleksibel investeringsstrategi, som udnytter særlige events og/eller kortsigtede skævheder i markedet. Afdelingen investerer i både aktier og obligationer, og samtidig er der som oftest en</p>

Ligheder og forskelle:		Ophørende Afdeling	Fortsættende Afdeling
		i fordelingen mellem aktier og obligationer.	relativt høj andel af kontanter og andre likvide aktiver, så den specielle investeringsstrategi kan udnyttes, når mulighederne opstår. Inde i fonden opererer de porteføljeansvarlige med forskellige strategier, som kan aktiveres, når det er relevant. Der er således frie rammer til at placere investeringerne der, hvor der efter porteføljeforvalterens vurdering er størst mulighed for at opnå et godt afkast. De underliggende investeringsstrategier tager udgangspunkt i porteføljeforvalterens kernekompetenceområder, som primært er nordiske aktier og obligationer. Via I&T Alpha kan man som investor få adgang til attraktive udbud (fx placeringer af større blokke af både aktier og erhvervsobligationer) og børsnoteringer, der ellers kan være svært tilgængelige for private investorer.
	Aktiv/passivt forvaltet	Aktivt forvaltet	Aktivt forvaltet
	Markedsføringstilladelse over for detailinvestorer i Danmark	Ja	Ja
	Benchmark	Afdelingen anvender ikke benchmark	Afdelingen anvender ikke benchmark
	Målsætning	Det er afdelingens mål gennem aktiv udvælgelse af aktie- og obligationsinvesteringer at skabe et konkurrencedygtigt, absolut og risikojusteret afkast.	Det er afdelingens mål gennem aktiv udvælgelse af aktie- og obligationsinvesteringer samt i mindre grad noterede placeringer at skabe et konkurrencedygtigt, absolut og risikojusteret afkast. Afdelingen har ingen fast allokering mellem aktivklasserne.
	Skattemæssig status	Akkumulerende	Akkumulerende
	Kategorisering iht. Disclosure forordningen	artikel 6	artikel 6
	SRRRI som angivet i Dokument med central investorinformation	3	3

Forskelle i risikoniveau:

De summariske risikoindikatorer som anført i Dokument med central investorinformation (PRIIP) for afdelingerne, og hvor begge afdelinger er klassificeret som 3 (middel risiko), angiver risikoniveauet i forhold til andre produkter. Da såvel den Ophørende Afdeling som den Fortsættende Afdeling er klassificeret som 3 på risikoindikatoren, vurderes de mulige tab ved det fremtidige afkast for begge afdelingers vedkommende at befinde sig på et middel niveau.

Forskelle i investeringsstrategierne mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling:

Som det fremgår af skemaet ovenfor, er såvel den Ophørende som Fortsættende Afdeling blandede afdelinger med adgang til at investere i såvel aktier, investeringsinstitutter som obligationer, og begge afdelinger forvaltes aktivt. Afdelingernes forskelle skal primært findes i de bagvedliggende investeringsstrategier.

Den Fortsættende Afdelings strategi baserer sig på en fleksibel vifte af forskellige strategier, der identificeres og kombineres løbende, og som er defineret som et investeringsområde, hvor usædvanlige markedsforhold sandsynliggør højere afkastkrav. De forskellige strategier, der udgør den Fortsættende Afdelings opbygning, opnås bl.a. via investering i eksempelvis børsintroduktioner og sekundære placeringer, nordiske value aktier, erhvervsobligationer, der er skævt prissat i markedet eller erhvervsobligationer med en lavere rating og/eller længere varighed, traditionelle obligationer, der er skævt prissat i markedet etc. Derudover er den Fortsættende Afdeling karakteriseret ved en relativ høj andel af kontanter og andre likvider med henblik på, at den specielle investeringsstrategi kan udnyttes, når mulighederne opstår.

Den Ophørende Afdelings investeringsstrategi baserer sig på en portefølje af aktier, herunder aktieindeks, indeksfonde og investeringsinstitutter, traditionelle obligationer, herunder både stats- og realkreditobligationer, og erhvervsobligationer, hvor der for aktieinvesteringernes del primært, men ikke udelukkende, fokuseres på børsnoterede danske og nordiske aktier, hvor kendskabsniveauet til selskaberne, markedsforhold mv. er højt. Porteføljen vil typisk indeholde omkring 20 – 30 aktier. Eksposering til aktiemarkedet kan derudover opnås via placeringer i aktieindeks, investeringsinstitutter mv. På investeringstidspunktet må afdelingens placering i et selskab maksimalt udgøre 15% af formuen, og op til 5% af formuen kan placeres i unoterede aktier. Obligationsdelen består af såvel stats-, realkredit som erhvervsobligationer. Der justeres løbende i fordelingen mellem aktier og obligationer.

Investorerne i den Ophørende Afdeling vil ved en Fusion således primært skulle forholde sig til forskellene i investeringsstrategien, afdelingernes målsætning og omkostninger/formueniveau, jf. nedenfor, mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling, idet afdelingernes øvrige karakteristika (herunder bl.a. risiko- og skatteprofil samt SFDR-kategorisering) ikke adskiller sig fra hinanden. For en yderligere uddybning af afdelingernes investeringspolitik og -strategi henvises til Foreningens Investorinformation, der kan downloades på <https://i-t.dk/oversigt-over-vores-fonde/>.

Af skemaet nedenfor følger formue- og omkostningsudviklingen i de af Fusionen omfattede afdelinger gennem de seneste 3 år (baseret på årsrapporten for 2023):

Formue- og omkostningsudvikling over de seneste tre år

	AuM i t.kr. ultimo 2021	Omk.procent ultimo 2021	AuM i t.kr. ultimo 2022	Omk.procent ultimo 2022	AuM i t.kr. ultimo 2023	Omk.procent ultimo 2023
I&T Balance KL, Ophørende Afdeling	395.198	2,07	294.946	0,76	204.980	0,79
I&T Alpha KL, Fortsættende Afdeling	2.338.575	2,07	1.772.536	0,43	1.137.267	0,46

Forskelle i omkostningsniveau mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling

I forhold til driftsomkostninger oppebærer afdelingerne hver især deres egne omkostninger, og det følger heraf, at jo lavere en formue en afdeling har, desto mere vil de faste driftsomkostninger belaste afdelingen, hvilket også er afspejlet i tabellen ovenfor, hvoraf afdelingernes omkostningsudvikling over de seneste tre år er fremgår.

Driftsomkostninger omfatter bl.a. omkostninger til Euronext, Finanstilsyn, bestyrelse, administration, revision, depot mv., hvoraf nogle af disse er faste omkostninger, andre variable omkostninger med en indbygget minimumsbetaling.

Udover ovennævnte faste omkostninger betaler såvel den Ophørende Afdeling som den Fortsættende Afdeling en række øvrige faste omkostninger, herunder udstedergebyr til depotselskab, hvor der betales et minimumsbeløb, VP-omkostninger mv. Dertil kommer øvrige direkte til afdelingerne henførbare omkostninger, eksempelvis til markedsføring mv.

Endelig kommer omkostninger til porteføljepleje, som for begge afdelingers vedkommende er uden minimumsbetaling, men hvor størrelsen på porteføljen vil have betydning for den administrative byrde, den udgør hos porteføljeforvalteren, samt i forhold til direkte, faste handelsomkostninger og notagebyrer, bl.a. når der handles på porteføljen.

Såfremt investorerne i den Ophørende Afdeling godkender forslaget om Fusion med den Fortsættende afdeling, vil de blive investorer i en større afdeling med de fordele, dette indebærer i forhold til omkostningsniveauet generelt.

Udbetaling og beskatning af eventuelle overskydende beløb, der opstår ved ombytning af andele i de fusionerende afdelinger

I forhold til oplysning om udbetaling og beskatning af overskydende beløb, der måtte opstå i forbindelse med ombytning af andele mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling, henvises til afsnittene "Vederlaget til investorerne og ombytning" og "Fusionens vedtagelse, gennemførelse og beskatningsforhold" som indeholdt i fusionsplan af 20. juni 2024.

Med udgangspunkt i ovennævnte vurderer Foreningens bestyrelse, at en fusion mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling vil være i investorenes interesse og indstiller

derfor til, at investorerne i den Ophørende Afdeling godkender forslaget på Foreningens ekstraordinære generalforsamling den 29. august 2024 med henblik på en gennemførelse af Fusionen i henhold til bestyrelsens fusionsplan af 20. juni 2024.

---o0o---

Således vedtaget på bestyrelsesmødet den 20. juni 2024 af bestyrelsen for Kapitalforeningen Investering & Tryghed:

Keld Holm
(formand)

Lone Kjærgaard

Jan Chresten Rantzau von Backhaus