

18. september 2026

Fusionsplan og -redegørelse

Investeringsforeningen PortfolioManager
CVR-nr.: 39 77 84 32, FT-nr.: 11200

Fusion af afdeling:

Demetra KL

(SE-nr.: 44 16 41 83)

(FT-nr.: 11200-023)

(herefter "den ophørende afdeling")

og

afdeling:

Marselis Core KL

(SE-nr.: 45 92 82 09)

(FT-nr.: 11200-037)

(herefter "den fortsættende afdeling")

som begge administreres af investeringsforvaltningsselskabet

Fundmarket A/S, Folke Bernadottes Allé 45, 2100 København Ø, CVR-nr. 38 25 70 80

Indholdsfortegnelse

1. Indledning	3
2. De involverede afdelinger	3
3. Begrundelse for fusionen	4
4. Forventet virkning af den påtænkte fusion	4
5. Kriterier til værdiansættelse af andele	6
6. Ombytningsforholdet	6
7. Planlagte datoer for fusionens gennemførelse	7
8. Øvrige oplysninger	7
9. Beskatning.....	8
10. Omkostninger.....	8
Bilag 1: Udkast til vedtægter for Investeringsforeningen PortfolioManager med mark-up, hvori de vedtægtsændringer, der er foranlediget af afdelingernes fusion, fremgår.....	9
Bilag 2: Vurderingsmændenes erklæring om kreditorernes stilling i den ophørende enhed.....	9
Bilag 3: Seneste halvårsrapport for den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling.....	9
Bilag 4: Dokument med central investorinformation for den fortsættende afdeling	9

1. Indledning

Bestyrelsen i Investeringsforeningen PortfolioManager har med henblik på forslag om at fusionere afdelinger i Investeringsforeningen PortfolioManager udarbejdet følgende fusionsplan og -redegørelse iht. lov om investeringsforeninger m.v. § 119, stk. 1 ("**LIF**") og bekendtgørelse nr. 681 af 17. juni 2014 om fusion og spaltning af danske UCITS m.v. ("**Fusionsbekendtgørelsen**").

Ved fusion af afdelingerne skal investorerne i den ophørende afdeling have ombyttet deres andele med andele i den fortsættende afdeling. Ved ombytning af andele bliver investorerne i den ophørende afdeling investorer i den fortsættende afdeling.

Fusionen er betinget af vedtagelse på en ekstraordinær generalforsamling den 21. oktober 2026 i Investeringsforeningen PortfolioManager, jf. LIF § 120, samt af Finanstilsynets godkendelse, jf. LIF § 119, stk. 2.

Nærværende dokument er udelukkende udarbejdet på dansk.

2. De involverede afdelinger

Fusionen sker iht. § 119, stk. 1 i LIF, hvorefter to afdelinger i en dansk UCITS kan fusioneres.

Afdelingerne er som følger:

	Demetra (ophørende afdeling)	Marselis Core (fortsættende afdeling)
SE-nr.	44 16 41 83	45 92 82 09 (afdeling) · 45 93 49 42 (kl n)
FT-nr.	11200-023	11200-037 (kl n: 11200-037-001)
ISIN (kl n)	DK0060511897	DK0064869754
Stiftet	15-06-2023	26-09-2025
Notering	Nasdaq Copenhagen (PMIDEM)	Nasdaq Copenhagen (PMIMARCORE)
Skattemæssig klassifikation	ABL § 19 C, akkumulerende, kapitalindkomst, lagerbeskatning	ABL § 19 C, akkumulerende, kapitalindkomst, lagerbeskatning
Risikoindikator (SRI, PRIIPs)	3 af 7	3 af 7
SFDR-klassifikation	Artikel 6	Artikel 6
Porteføljeforvalter	Fondsmæglerselskabet Marselis A/S (diskretionær, siden 11-06-2026)	Fondsmæglerselskabet Marselis A/S (diskretionær)
Honorar til porteføljeforvalter	1,10 % p.a. (porteføljepleje)	0,55 % p.a. (management-fee)
Maksimale omkostninger	Højst 3 % p.a. af gns. formueværdi, jf. vedtægternes § 23, stk. 4	Højst 3 % p.a. af gns. formueværdi, jf. vedtægternes § 23, stk. 4

3. Begrundelse for fusionen

Baggrunden for fusionen er, at formuen i afdeling Demetra er lav, og at det ikke er økonomisk hensigtsmæssigt at videreføre afdelingen som en selvstændig enhed. Afdelingens forventede samlede administrationsomkostninger for 2026 udgør 2,60 % p.a., hvilket er tæt på vedtægternes omkostningsloft på 3 % p.a. Det høje omkostningsniveau skyldes, at faste omkostninger fordeles på en begrænset formue.

Fondsmæglerselskabet Marselis A/S overtog pr. 11. juni 2026 den diskretionære porteføljeforvaltning af afdeling Demetra fra Finanshuset Demetra A/S. De to afdelinger forvaltes derfor allerede i dag af samme porteføljeforvalter og følger en sammenlignelig, aktivt forvaltet strategi baseret på en blanding af obligationer og aktieeksponering opnået gennem exchange traded funds (ETF'er) og andre fonde.

Bestyrelsen har på den baggrund vurderet, at en fusion af den ophørende afdeling med den fortsættende afdeling vil være til fordel for investorerne, idet en samling af formuen i én afdeling vil bidrage til at holde omkostningsniveauet på et tilfredsstillende niveau og samtidig videreføre den forvaltning, investorerne i Demetra allerede i dag er eksponeret mod.

Det er bestyrelsens opfattelse, at den påtænkte fusion er i investorernes interesse.

Bestyrelsen foreslår, at fusionen gennemføres med regnskabsmæssig virkning fra ombytningsdagen, fra hvilket tidspunkt rettigheder og forpligtelser for den ophørende afdeling regnskabsmæssigt anses for overgået til den fortsættende afdeling.

4. Forventet virkning af den påtænkte fusion

Den forventede virkning af den påtænkte fusion for **den ophørende afdeling**:

Den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling har:

Vedtægtsbestemt område for den ophørende afdeling:

Demetra KL

Afdelingen investerer i obligationer og andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt i andele i danske UCITS eller afdelinger her i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer primært i obligationer og andele, som har fået adgang til eller er optaget til handel på et reguleret marked i en stat, som er fuldt medlem af OECD, eller på et marked, der er medlem af World Federation of Exchanges eller medlem af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller som handles på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan sekundært investere andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf, der investerer i overensstemmelse med UCITS-direktivet.

Afdelingen kan desuden indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan desuden investere i ovennævnte finansielle instrumenter optaget til handel på de i bilag 1 opregnede markeder, som af bestyrelsen vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer for godkendte markeder.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen er akkumulerende.

Afdelingen kan enten være bevisudstedende eller kontoførende som følge af, at afdelingen kan opdeles i andelsklasser.

Vedtægtsbestemt område for den fortsættende afdeling

Marselis Core KL

Afdelingen investerer fortrinsvis i exchange traded funds (ETF'er), udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt andele i danske UCITS eller afdelinger heraf.

Afdelingen investerer primært i andele, der er optaget til handel på et reguleret marked eller som handles på et andet marked, der er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt i en stat, der er medlem af EU/EØS. Hvis markedet befinder sig i en stat, der ikke er medlem af EU/EØS, skal markedet være medlem af Federation of European Exchanges eller medlem af World Federation of Exchanges, godkendt af Finanstilsynet eller separat godkendt af bestyrelsen, jf. separat bilag til vedtægterne.

Afdelingen kan desuden investere i danske stats- og realkreditobligationer udstedt i DKK, SEK eller EUR.

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen er akkumulerende.

Afdelingen kan enten være bevisudstedende eller kontoførende som følge af, at afdelingen kan opdeles i andelsklasser.

Afdelingen kan desuden investere direkte i danske stats- og realkreditobligationer udstedt i DKK, SEK eller EUR. Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter og kan ikke foretage udlån af værdipapirer.

Aktivallokeringen i den fortsættende afdeling udgør vejledende ca. 30-70 % aktier via ETF'er/fonde, hvor obligationsdelen placeres i danske stats- og realkreditobligationer. Afdelingens målsætning er over tid at opnå et afkast, der er bedre end sammenlignelige blandede allokeringsfonde, samt at fastholde et positivt afkast over enhver rullende 3-årig periode (absolut gulv).

Begge afdelinger er klassificeret ved risikoindikator (SRI) 3 af 7 efter PRIIP-forordningen. Risikoen ved investering i den fortsættende afdeling anses derfor som udgangspunkt uændret sammenlignet med risikoen ved investering i den ophørende afdeling.

Den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling er, jf. EU-forordning nr. 2019/2088 af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser ("SFDR"), begge klassificeret som artikel 6-afdelinger, hvorfor investorerne i den ophørende afdeling også fremadrettet vil investere i en artikel 6-afdeling.

Andelene i Demetra, kl n (ISIN DK0060511897) er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S under kortnavnet PMIDEM. Efter opgørelsesdagen vil denne notering blive slettet fra Nasdaq Copenhagen A/S. Marselis Core, kl n (ISIN DK0064869754, kortnavn PMIMARCORE) vil fortsat være børsnoteret.

Den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling er begge afdelinger i den samme investeringsforening (en dansk UCITS). Alle investorer i en afdeling skal have de samme rettigheder for forhold, der alene vedrører investorer i afdelingen. Fusionen medfører således ikke i sig selv en ændring i investorernes retsstilling eller behandling.

Virkning for den ophørende afdeling

Fusionen forventes ikke at have større virkning for investorerne i den ophørende afdeling. Begge afdelinger forvaltes aktivt og diskretionært af Fondsmæglerselskabet Marselis A/S og investerer i en kombination af obligationer og aktieeksponering opnået gennem ETF'er og andre fonde, om end investeringsuniverset ikke er fuldstændigt identisk.

Virkning for den fortsættende afdeling

Fusionen forventes ikke at have nogen større virkning for den fortsættende afdeling. Vedtægternes omtale af den fortsættende afdeling ændres ikke, idet der ikke sker ændringer i den fortsættende afdelings investeringsstrategi som følge af fusionen. Formuertilgangen fra den ophørende afdeling er beskeden og forventes ikke at ændre afdelingens risikoprofil.

5. Kriterier til værdiansættelse af andele

Den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling vil anvende de samme kriterier til værdiansættelse af andele på datoen for beregning af ombytningsforholdet, som disse hidtil har benyttet iht. gældende lovgivning, og som er nærmere beskrevet i prospektet.

6. Ombytningsforholdet

Investorerne i den ophørende afdeling får i forbindelse med fusionen ombyttet deres andele i den ophørende afdeling med andele i den fortsættende afdeling. Ved ombytning af andele bliver investorerne i den ophørende afdeling investorer i den fortsættende afdeling.

Som vederlag for ombytningen modtager investorerne i den ophørende afdeling tilsvarende ejerandele i andelsklasse Marselis Core, kl n, udstedt af den fortsættende afdeling afhængigt af forholdet mellem den indre værdi pr. andel i henholdsvis den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling på opgørelsestidspunktet.

Ombytningsforholdet fastsættes på grundlag af den indre værdi af de fusionerede afdelinger opgjort i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse udstedt i henhold hertil.

Når ombytningsforholdet er beregnet, skal revisor udarbejde en erklæring om ombytningsforholdet m.v., jf. Fusionsbekendtgørelsens § 9.

Ved ombytningen gælder, at et eventuelt overskydende beløb, der måtte opstå som følge af, at andelene i afdelingen er af forskellig værdi, skal udbetales til investorerne i den ophørende afdeling, jf. LIF § 119, stk. 6. Denne udbetaling betragtes skattemæssigt som udlodning, og investor skal betale udbytteskat af beløbet.

7. Planlagte datoer for fusionens gennemførelse

Forudsat at Finanstilsynet har godkendt fusionen, forventes opgørelses- og ombytningstidspunkt at finde sted henholdsvis den 16. december 2026 og den 18. december 2026 med efterfølgende regnskabsmæssig virkning fra sidstnævnte dato.

Ombytning af andele i den ophørende afdeling sker på foranledning af Fundmarket A/S ved registrering i Euronext Securities Copenhagen på ombytningsdagen.

Bestyrelsen i Investeringsforeningen PortfolioManager er berettiget til at fastsætte en ny tidsplan, inkl. en ny dato for afholdelse af ekstraordinær generalforsamling, ny dato for ombytning samt et nyt opgørelsestidspunkt, såfremt revisors erklæring om ombytningsforholdet, jf. Fusionsbekendtgørelsen § 9 ikke foreligger på de angivne tidspunkter, eller Finanstilsynets godkendelse modtages senere end forventet. Tilsvarende er bestyrelsen berettiget til at fremrykke nedenstående datoer, såfremt Finanstilsynets godkendelse af fusionen modtages tidligere end forventet. Den nye tidsplan, inkl. en eventuel ny dato for afholdelse af ekstraordinær generalforsamling samt et nyt opgørelses- og ombytningstidspunkt vil i så fald blive offentliggjort på foreningens hjemmeside og via Nasdaq Copenhagen A/S. Indkaldelse til generalforsamling vil ske efter sædvanlig procedure i henhold til foreningens vedtægter.

Forventet tidsplan for fusionen:

23. september 2026	Offentliggørelse af fusionsdokumenter
21. oktober 2026	Afholdelse af ekstraordinær generalforsamling
16. december 2026	Opgørelsesdato
18. december 2026	Ombytning i investors depot

8. Øvrige oplysninger

Investeringsforeningen PortfolioManager vil senest fire uger før den ekstraordinære generalforsamling offentliggøre følgende dokumenter på foreningens hjemmeside, som ligeledes vil kunne gennemses samt rekvireres vederlagsfrit på foreningens kontor:

- Denne fusionsplan og -redegørelse, jf. Fusionsbekendtgørelsens §§ 3 og 4.
- Foreningens vedtægter (**bilag 1**).
- Vurderingsmændenes erklæring om kreditorernes stilling i den ophørende afdeling, jf. Fusionsbekendtgørelsens § 5 (**bilag 2**).
- Seneste halvårsrapport for den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling (**bilag 3**).

Investeringsforeningen PortfolioManager vil forud for offentliggørelse af ovennævnte dokumenter indrykke en meddelelse i Statstidende om, at dokumenterne offentliggøres på foreningens hjemmeside samt vil være tilgængelige på foreningens kontor.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PortfolioManager forbeholder sig ret til at foretage sådanne ændringer i denne fusionsplan, som måtte være nødvendige iht. lovgivningen for at opnå Finanstilsynets godkendelse.

9. Beskatning

Fusionen forudsættes gennemført som en skattepligtig fusion. En skattepligtig fusion medfører, at den ophørende afdeling skattemæssigt anses for at have solgt alle sine aktiver, hvilket kan medføre en udlodningsforpligtelse for afdelingen.

Investorerne i den ophørende afdeling anses skattemæssigt for at have solgt deres andele på tidspunktet for afdelingsfusionen og skal realisationsbeskattes af henholdsvis gevinst eller tab efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Salgssummen opgøres som summen af markedsværdien, på tidspunktet for afdelingsfusionen, af de modtagne andele i den fortsættende afdeling med tillæg af et eventuelt overskydende beløb.

Et eventuelt overskydende beløb i forbindelse med ombytningen beskattes som udbytte.

Som anskaffelsesværdi for de modtagne andele anvendes markedsværdien af de modtagne andele i den fortsættende afdeling.

10. Omkostninger

De med fusionen forbundne omkostninger afholdes af de involverede afdelinger i henhold til foreningens administrationsaftale.

Det forventes, at omkostningsniveauet i den fortsættende afdeling vil være lavere end omkostningsniveauet i den ophørende afdeling.

De samlede løbende omkostninger samt transaktionsomkostninger for afdelingen angivet i procent i henhold til gældende dokument med central investorinformation:

Afdeling	Samlede løbende omkostninger i procent	Transaktionsomkostninger i procent
Demetra (ophørende afdeling)	2,08%	0,00%
Marselis Core (fortsættende afdeling)	1,00%	0,00%

Entry- og exit-omkostninger (maksimalt) i procent for afdelingerne:

Afdeling	Entry-omkostninger	Exit-omkostninger
Demetra (ophørende afdeling)	0,20%	0,20%
Marselis Core (fortsættende afdeling)	0,25%	0,25%

København, den 18. september 2026

Bestyrelsen for Investeringsforeningen PortfolioManager

[Dette dokument er tiltrådt med digitale signaturer, som fremgår af sidste side.]

Penneo dokumentnøgle: GIPL3-ZS3DX-IEYFJ-UCD5M-W3AUL-1F0VU

Bilag 1: Udkast til vedtægter for Investeringsforeningen PortfolioManager med mark-up, hvori de vedtægtsændringer, der er foranlediget af afdelingernes fusion, fremgår.

Bilag 2: Vurderingsmændenes erklæring om kreditorernes stilling i den ophørende enhed.

Bilag 3: Seneste halvårsrapport for den ophørende afdeling og den fortsættende afdeling

Bilag 4: Dokument med central investorinformation for den fortsættende afdeling

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

NAVNE & ADRESSEBESKYTTET (CPR valideret)

Bestyrelsesformand

På vegne af: Investeringsforeningen PortfolioManager
Serienummer: 6090be8a-b855-419f-b62a-0e1fdc23d638
IP: 93.161.xxx.xxx
2026-09-23 07:34:24 UTC



Niels Jacob Buss

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Investeringsforeningen PortfolioManager
Serienummer: fa8e5e89-ed76-45e3-8a06-764200faba62
IP: 37.96.xxx.xxx
2026-09-23 08:02:58 UTC



Thomas Christian Einfeldt

Næstformand

På vegne af: Investeringsforeningen PortfolioManager
Serienummer: ac0a9590-b438-44ef-8371-334caae01c4a
IP: 130.226.xxx.xxx
2026-09-23 11:37:17 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. De underskrevne data er valideret vha. den matematiske hashværdi af det originale dokument. Alle kryptografiske beviser er indlejret i denne PDF for validering i fremtiden.

Dette dokument er forseglet med et kvalificeret elektronisk segl. For mere information om Penneos kvalificerede tillidstjenester, se <https://eutl.penneo.com>.

Sådan kan du verificere, at dokumentet er originalt

Når du åbner dokumentet i Adobe Reader, kan du se, at det er certificeret af **Penneo A/S**. Dette beviser, at indholdet af dokumentet er uændret siden underskriftstidspunktet. Bevis for de individuelle underskrivers digitale underskrifter er vedhæftet dokumentet.

Du kan verificere de kryptografiske beviser vha. Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andre valideringstjenester for digitale underskrifter.