

# **PROSPEKT**

## **Investeringsforeningen Stonehenge**

**Globale Valueaktier KL  
Value Mix Akkumulerende KL  
Globale Valueaktier PM KL**

Prospektet er offentliggjort den 9. december 2021

Indbydelse til tegning af andele i Investeringsforeningen Stonehenge i afdelingerne:

Globale Valueaktier KL

Value Mix Akkumulerende KL

Globale Valueaktier PM KL.

Enhver oplysning i nærværende prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

## **Prospektoplysninger**

### *Foreningens navn og adresse*

Investeringsforeningen Stonehenge

c/o BI Management A/S

Sundkrogsgade 7

2100 København Ø

Tlf.: 77 30 90 00

### *Registreringsnumre m.v.*

I Finanstilsynet: FT-nr. 11169

I Erhvervsstyrelsen: CVR-nr. 32 29 04 42

### *Finanstilsynet*

Foreningen er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, med adressen:

Århusgade 110

2100 København Ø

Tlf.: 33 55 82 82

Fax: 33 55 82 00

[www.ftnet.dk](http://www.ftnet.dk).

### *Stiftelse*

Investeringsforeningen Stonehenge er stiftet den 3. juli 2009.

### *Foreningens bestyrelse*

Formand

Jesper Brøchner Thing, Group Finance i Eurowind Energy A/S

Næstformand

Jens Balle. Direktør i Average Joe Holding ApS

Henrik Plougmand Bærtelsen. Direktør og partner i Nels Holding ApS

### *Revision*

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30700228

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

### *Investeringsforvaltningsselskab*

BI Management A/S

CVR-nr. 16416797

Sundkrogsgade 7

2100 København Ø

Tlf.: 77 30 90 00

*Investeringsforvaltningsselskabets direktion*

Direktør Martin Fjordlund Smidt

Vicedirektør Henrik Granlund

*Klageansvarlig*

Ved klager over konti, depoter eller rådgivning om investeringer i foreningen bedes investor kontakte sit pengeinstitut eller sin rådgiver.

Ved klager over forholdene i foreningen bedes investor kontakte BI Management A/S' klage-ansvarlige:

BI Management A/S

Att.: Juridisk afdeling

Sundkrogsgade 7

2100 København Ø

E-mail: jura@bankinvest.dk

*Depotselskab*

Ringkjøbing Landbobank A/S

CVR-nr. 37536814

Torvet 1

6950 Ringkjøbing

*Investeringsrådgiver*

Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S

Hovedvirksomhed: Fondsmæglervirksomhed

Hasseris Bymidte 3

9000 Aalborg

Tlf.: 72 20 72 70

*Formål*

Foreningens formål er at modtage midler fra en videre kreds eller offentligheden, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i finansielle instrumenter i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., og på en investors anmodning at indløse investorernes andel af formuen med midler, der hidrører fra formuen.

*Lån*

Finanstilsynet har tilladt, at foreningen på vegne af en afdeling optager kortfristede lån på højst 10 % af en afdelings formue, bortset fra lån med investeringsformål, jf. § 68 i lov om investeringsforeninger m.v.

*Privatlivspolitik*

Foreningen behandler personlige oplysninger om private investorer. Læs mere herom i foreningens privatlivspolitik på hjemmesiden [www.stonehenge.dk](http://www.stonehenge.dk).

**Afdelingerne**

Foreningens afdelinger, som er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S, er UCITS-ETF'er, idet disse både er UCITS, jf. UCITS-direktivet, samt er ETF'er, da de opfylder følgende fire kriterier, jf. art. 4, stk. 1, nr. 46 i MiFID II-direktivet (2014/65/EU af 15. maj 2014):

1. Det er en fond,
2. Mindst en enhed eller aktieklasse handles i løbet af dagen på mindst én markedsplads.
3. Der er mindst én prisstiller,

4. Prisstilleren træffer foranstaltninger for at sikre, at prisen på dens enheder eller aktier på markedspladsen ikke afviger markant fra dens nettoværdi og i givet fald fra dens vejledende nettoaktiv værdi.

Foreningen er opdelt i nedenstående aktivt forvaltede afdelinger med hver deres investeringsstrategi og risikoprofil.

### **Globale Valueaktier KL**

Afdelingen Globale Aktier er stiftet den 3. juli 2009. Den 30. april 2013 vedtog generalforsamlingen en navneændring, og afdelingen ændrede som følge heraf navn til Globale Valueaktier.

Afdelingen har FT-nr. 11169, afd. 1 og SE-nr. 31025001.

Afdelingen er en udloddende, bevisudstedende aktieafdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Afdelingens andele har ISIN: DK0060188662 og LEI-kode 549300LC1XMZ1VJPE758.

#### *Investeringspolitik og -mål*

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Målet for afdelingen er at opnå et gennemsnitligt positivt afkast på mindst 10 procent om året set over en længere årrække.

Strategien indeholder ikke begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte lande. Der kan således i perioder være betydelige regionale afvigelser i forhold til sammenlignelige globale indeks.

Investeringerne i denne afdeling vælges efter valueprincippet. Det vil sige, at man kun køber aktier i virksomheder, som handles til priser på børsen, der ligger væsentligt under deres beregnede reelle værdi. For yderligere at begrænse risikoen for permanente tab, fokuseres der på virksomheder med stabilitet i indtjeningen og lav gæld. Endeligt investeres der kun i virksomheder, hvor værdiskabelsen er til at forstå.

Afdelingen kan placere midler i:

- Aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier, herunder P-notes og depotbeviser
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen
- Likvide midler, herunder valuta

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang, og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU reguleringen.

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

#### *Bæredygtighedsrelaterede oplysninger*

Afdelingen ønsker at markedsføre miljømæssige og sociale karakteristika og er omfattet af Artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen anvender således oplysninger om selskabernes ESG politik og CO2 aftryk samt tredjeparts ESG ratings i investeringsanalysen. Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har et forbud mod at investere i virksomheder inden for kul, tobak og kontroversielle våben.

Afdelingen foretager derudover normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne bliver gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder de internationale normer (f.eks. FN's Global Compact, ILO arbejdsmarkedskonventioner m.v.) for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik.

De miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes ved, at afdelingen er underlagt foreningens generelle politik for samfundsansvar, ansvarlige investeringer og bæredygtighedsrisici. Politikken kan tilgås her:

<https://stonehenge.dk/om-stonehenge/investeringsforeningen-stonehenge/bestyrelsen/ansvarlige-investeringer/>

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter

#### *Risikoprofil*

*Risikoprofil: Middel risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 3, 4 eller 5.*

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

#### *Benchmark*

Der er ikke tilknyttet et benchmark for afdelingen. Afdelingen er absolut investor og søger altid at minimere risikoen for negative afkast ved en aktiv stillingtagen til markedet og sammensætningen af investeringerne. Regionale og sektormæssige vægte i sammenlignelige globale indeks betragtes i denne forbindelse som helt irrelevante. Derfor er et benchmark ikke relevant for afdelingen.

#### *Investorprofil*

De typiske investorer i afdelingen forventes at være private og selskaber, som investerer for frie midler eller pensionsmidler med en tidshorisont på minimum 5 år.

## Value Mix Akkumulerende KL

Afdelingen er stiftet den 25. januar 2011.

Afdelingen har FT-nr.: 11169, afd. 3 og SE-nr. 32546935.

Afdelingen er en akkumulerende og bevisudstedende blandet afdeling, der opfylder aktieavancebeskatningslovens § 19.

Afdelingens andele er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Afdelingens andele har ISIN: DK0060300176 og LEI-kode 549300DH790SBHN4ZA41.

### *Investeringspolitik og -mål*

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Andelen af aktier er som udgangspunkt 50 % af afdelingens totale formue, men andelen kan svinge mellem 25 % og 75 %.

Andelen af obligationer inklusiv likvide midler og aftaleindskud er som udgangspunkt 50 % af afdelingens totale formue, men andelen kan svinge mellem 25 % og 75 %.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end afkastet for en portefølje bestående af 50 % i Investeringsforeningen Stonehenge, afdeling Globale Aktier og 50 % i 10-årig tyske statsobligationer.

Strategien indeholder ikke begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte lande. Der kan således i perioder være betydelige regionale afvigelser i forhold til sammenlignelige globale indeks.

Andelen af henholdsvis aktier og obligationer bliver sammensat ud fra en investeringsproces med fire forskellige trin:

1. En vurdering af den langsigtede prisfastsættelse.  
Det vil sige, om aktier eller obligationer fremstår mest attraktivt prissat vurderet ud fra de aktuelle kurser i forhold til indtjening og inflation sammenholdt med den historiske udvikling i samme.
2. En forventning til den langsigtede konjunkturudvikling.  
Det vil sige, om den globale konjunkturudvikling på længere sigt forventes at være mest understøttende for aktier eller obligationer vurderet ud fra en række makroøkonomiske sammenhænge og udviklinger.
3. En vurdering af den kortsigtede markedsdynamik.  
Det vil sige, om udviklingen i en række potentielt kurspåvirkende faktorer er mest understøttende for aktier eller obligationer på 3-6 måneders sigt vurderet ud fra de aktuelle niveauer sammenholdt med den historiske udvikling. Faktorerne kan eksempelvis være økonomiske nøgletal, ændringer i kapitalstrømme, sæsonforhold, de seneste kurstendenser, stemningsindikatorer med videre.
4. En forventning til de kortsigtede markedstemaer.  
Det vil sige, om de kommende måneders fokuspunkter på markederne primært forventes at være understøttende for aktier eller obligationer.

Rådgiver fastsætter porteføljens aktie- og obligationsandel ud fra en systematisk gennemgang af denne 4-trins proces. Herudover forholder rådgiver sig løbende til risikoen på markederne og kan i tilfælde af forøget uro fastsætte en væsentligt lavere aktieandel, end 4-trins processen isoleret set

ville have indikeret. Ved forøget uro forstås en periode med markant større udsving i kurserne end normalt.

Aktieporteføljen bliver sammensat ud fra en valuestrategi. Det vil sige, at man kun køber aktier i virksomheder, som handles til priser på børsen, der ligger væsentligt under deres beregnede reelle værdi.

Obligationsporteføljen bliver sammensat på baggrund af rådgivers screening af markedet, dennes holdning og forventninger til markedet samt en række fastsatte kriterier. I porteføljen indgår danske og udenlandske realkreditobligationer, erhvervsobligationer samt statsobligationer.

Afdelingen kan placere midler i:

- Aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier, herunder P-notes og depotbeviser
- Obligationer og andre former for standardiserede gældsinstrumenter
- Omsættelige værdipapirer, der giver til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning
- Pengemarkedsinstrumenter
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen
- Likvide midler, herunder valuta

Afdelingen kan ikke placere midler i:

- Konvertible obligationer

Afdelingen kan maksimalt placere 50 % af midlerne i virksomhedsobligationer.

Afdelingen kan placere over 35 % af sin formue i værdipapirer, udstedt eller garanteret af et land, dog således at en sådan investering fordeles på værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og at værdipapirerne fra en og samme emission ikke overstiger 30 % af afdelingens formue.

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område

Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom.

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang, og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

For alle obligationer og standardiserede gældsinstrumenter gælder, at:

- For instrumenter, hvor udstedelse, udsteder, eller land (ved statsobligationer) på købstidspunktet har en rating, skal denne være minimum BBB- fra Standard & Poors henholdsvis Baa3 fra Moody's Investor Services.
- Til enhver tid gælder, at maksimalt 10 % af midlerne kan investeres i instrumenter, hvor udstedelse, udsteder, eller land (ved statsobligationer) ikke har en rating.

Såfremt et instrument bliver downgraded til under ovennævnte ratingkrav, mens det er i beholdning, kan positionen beholdes. Dog må den samlede værdi af disse instrumenter ikke udgøre mere end 10 % af porteføljens værdi.

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

#### *Bæredygtighedsrelaterede oplysninger*

Afdelingen ønsker at markedsføre miljømæssige og sociale karakteristika og er omfattet af Artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen anvender således oplysninger om selskabernes ESG politik og CO2 aftryk samt tredjeparts ESG ratings i investeringsanalysen. Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har et forbud mod at investere i virksomheder inden for kul, tobak og kontroversielle våben.

Afdelingen foretager derudover normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne bliver gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder de internationale normer (f.eks. FN's Global Compact, ILO arbejdsmarkedskonventioner m.v.) for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik.

De miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes ved, at afdelingen er underlagt foreningens generelle politik for samfundsansvar, ansvarlige investeringer og bæredygtighedsrisici. Politikken kan tilgås her:

<https://stonehenge.dk/om-stonehenge/investeringsforeningen-stonehenge/bestyrelsen/ansvarlige-investeringer/>

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter

#### *Risikoprofil*

Risikoprofil: Middel risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 3, 4 eller 5.

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

#### *Benchmark*

Der er ikke tilknyttet et benchmark for afdelingen. Afdelingen er absolut investor og søger altid at minimere risikoen for negative afkast ved en aktiv stillingtagen til markedet og sammensætningen af investeringerne. Regionale og sektormæssige vægte i sammenlignelige globale indeks betragtes i denne forbindelse som helt irrelevante. Derfor er et benchmark ikke relevant for afdelingen.

#### *Investorprofil*

De typiske investorer i afdelingen forventes at være private og selskaber, som investerer for frie midler eller pensionsmidler med en tidshorisont på minimum 5 år. Afdelingen kan også anvendes af investorer under virksomhedsskatteordningen.

### **Globale Valueaktier PM KL**

Afdelingen er stiftet den 15. juni 2017.

Afdelingen har FT-nr. 11169, afd. 4 og SE-nr. 38723448.



Afdelingen er en udloddende, bevisudstedende aktieafdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Afdelingen er unoteret.

Afdelingens andele har ISIN: DK0060868370 og LEI-kode 549300HCMXWOFUWMYQ19.

Afdelingen retter alene henvendelse til institutionelle investorer som pengeinstitutter, pensionskasser, forsikringsselskaber, investeringsforeninger og lignende, som har en gældende aftale med Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S, samt investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med en af foreningens distributører. Andelene må alene erhverves og ejes af disse investorer. Investorer, der ikke til enhver tid opfylder betingelserne for at kunne eje afdelingens beviser, kan tvangsindløses.

#### *Investeringspolitik og -mål*

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Målet for afdelingen er at opnå et gennemsnitligt positivt afkast på mindst 10 procent om året set over en længere årrække.

Strategien indeholder ikke begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte lande. Der kan således i perioder være betydelige regionale afvigelser i forhold til sammenlignelige globale indeks.

Investeringerne i denne afdeling vælges efter valueprincippet. Det vil sige, at man kun køber aktier i virksomheder, som handles til priser på børsen, der ligger væsentligt under deres beregnede reelle værdi. For yderligere at begrænse risikoen for permanente tab, fokuseres der på virksomheder med stabilitet i indtjeningen og lav gæld. Endeligt investeres der kun i virksomheder, hvor værdiskabelsen er til at forstå.

Afdelingen kan placere midler i:

- Aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier, herunder P-notes og depotbeviser
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen- Likvide midler, herunder valuta

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. Finanstilsynets retningslinjer herom.

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen.

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang, og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er under-lagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU reguleringen.

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

#### *Bæredygtighedsrelaterede oplysninger*

Afdelingen ønsker at markedsføre miljømæssige og sociale karakteristika og er omfattet af Artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen). Afdelingen anvender således oplysninger om selskabernes ESG politik og CO2 aftryk samt tredjeparts ESG ratings i investeringsanalysen. Afdelingen har ikke bæredygtig investering som sit mål.

Afdelingen har et forbud mod at investere i virksomheder inden for kul, tobak og kontroversielle våben.

Afdelingen foretager derudover normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne bliver gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder de internationale normer (f.eks. FN's Global Compact, ILO arbejdsmarkedskonventioner m.v.) for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik.

De miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes ved, at afdelingen er underlagt foreningens generelle politik for samfundsansvar, ansvarlige investeringer og bæredygtighedsrisici. Politikken kan tilgås her:

<https://stonehenge.dk/om-stonehenge/investeringsforeningen-stonehenge/bestyrelsen/ansvarlige-investeringer/>

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

#### *Risikoprofil*

Risikoprofil: Middel risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 3, 4 eller 5.

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

#### *Benchmark*

Der er ikke tilknyttet et benchmark for afdelingen. Afdelingen er absolut investor og søger altid at minimere risikoen for negative afkast ved en aktiv stillingtagen til markedet og sammensætningen af investeringerne. Regionale og sektormæssige vægte i sammenlignelige globale indeks betragtes i denne forbindelse som helt irrelevante. Derfor er et benchmark ikke relevant for afdelingen.

#### *Investorprofil*

De typiske investorer i afdelingen forventes at investere med en tidshorisont på minimum 5 år.

## **Generelt**

### **Investeringsstrategi**

Foreningens aktieafdelinger investerer efter en filosofi om, at de finansielle markeder på længere sigt altid er prisfastsat effektivt. På kort sigt kan selskaber imidlertid blive udsat for fejlfortolkninger og misforståelser i markedet, og dette kan føre til attraktive kurspotentialer. Disse identificeres ved hjælp af en disciplineret aktieudvælgelsesproces, hvor fokus er på selskaber med en attraktiv prisfastsættelse baseret på analyse af frie pengestrømme i selskabet samt en vis kvalitet i indtjeningen. Filosofien siger også, at et dybt kendskab til et selskab og dets strategiske muligheder,

parret med en lang investeringshorisont og tålmodighed, på længere sigt giver et bedre afkast end markedets. Der søges efter selskaber, som vurderes at have et stærkere kursudviklingspotentiale end andre selskaber. Der tages derefter den tid, der skal til, for at potentialet kan udvikles. Et vigtigt element i udvælgelsen af selskabet er dets evne til at generere frie pengestrømme med henblik på at sikre bedst mulig frihed til at disponere.

### **Risici og risikostyring**

Som investor i foreningen får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. Nogle risici påvirker især aktieafdelinger og andre især obligationsafdelinger, mens andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. En af de vigtigste risikofaktorer - og den skal investor selv tage højde for - er valget af afdeling.

Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har asiatiske aktier som investeringsområde, fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi. Risikoen ved at investere via en investeringsforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

- Investors eget valg af afdeling
- Investeringsmarkederne
- Investeringsbeslutningerne
- Driften af foreningen

### **Risici knyttet til investors valg af afdeling**

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god ide at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilke risici investor ønsker at tage med sin investering, og hvor lang tidshorisonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine andele, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelinger med høj risiko (afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på EU-risikoskalaen).

Foreningen arbejder løbende med at fastholde risikoprofilen for den enkelte afdeling gennem en passende spredning af afdelingens investeringer inden for de rammer, som lovgivningen, foreningens prospekt samt vedtægter sætter.

Aktieafdelinger vil ofte have en højere risiko end afdelinger med obligationer. Afdelinger med aktier i de såkaldte emerging markets lande vil ofte have en risiko, som er højere end afdelinger med aktier i de traditionelle aktiemarkeder. På samme måde vil afdelinger med obligationer investeret i "high yield" obligationer have en højere risiko end afdelinger investeret i "investment grade" obligationer. Hvis man investerer over en kortere tidshorisont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer, sjældent velegnede. I afsnittet "Risikoskala og risikoprofil" er EU-risikoskalaen nærmere beskrevet, og der fremgår til sidst en oversigt, der viser de enkelte afdelingers risikoklassifikation.

### **Risici knyttet til investeringsmarkederne**

Afkastet i en investeringsforening bliver naturligvis påvirket af alle de risici, som knytter sig til investeringsmarkederne, som f.eks. udviklingen i konjunkturerne, pengepolitik, makronøgletal og politiske forhold både lokalt og globalt. Risikoelementerne som likviditetsrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, markedsrisiko, valutarisiko og renterisiko, håndteres inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder i de respektive afdelinger. For nærmere uddybning af risikofaktorerne henvises til afsnittet "Generelle risikofaktorer". Eksempler på risikostyringselementer

er afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringspolitikker, interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

### **Risici knyttet til investeringsbeslutningerne**

Enhver investeringsbeslutning er baseret på forventninger til fremtiden, herunder et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteudviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger købes og sælges aktier og obligationer. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

For aktieafdelinger søges risikoen for negative afkast i samarbejde med investeringsrådgiver begrænset ved en grundig analyse af de virksomheder, der investeres i. Analysen omfatter en vurdering af indtjeningsmulighederne for de konkrete aktiviteter, konkurrencesituationen og distributionsforhold, virksomhedens forudsætninger for at realisere indtjeningspotentialer, virksomhedens forventede indtjening på de konkrete aktiviteter samt en vurdering af virksomhedens fair værdi og aktiens prisfastsættelse i relation hertil.

For obligationsafdelinger søges risikoen for negative afkast i samarbejde med investeringsrådgiver begrænset ved en grundig analyse af de underliggende økonomier, som den pågældende afdeling er tilknyttet. Analysen omfatter herudover en vurdering af forventet horisontafkast på enkelt aktivniveau samt porteføljens samlede robusthed ved alternative rente og valutaudviklinger.

### **Risici knyttet til driften af foreningen**

For at undgå fejl i driften af foreningen har investeringsforvaltningsselskabet etableret en række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at forbedre it-systemerne, og forbedre det eksisterende kontrolniveau, således at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Alle afkast vurderes løbende, og der er områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med den respektive porteføljeradgiver med fokus på at få vendt udviklingen.

Der anvendes desuden betydelige ressourcer på at sikre en korrekt prisfastsættelse af afdelingerne aktiver. I de tilfælde, hvor den aktuelle børskurs ikke vurderes at afspejle dagsværdien på det pågældende instrument, anvendes en værdiansættelsesmodel i stedet.

Investeringsforvaltningsselskabets risikostyringsfunktion og complianceafdeling fører kontrol med, at de førnævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt, og at alle afdelinger lever op til de gældende lov- og investeringsrammer. Overskridelse af investeringsrammer rapporteres til foreningens bestyrelse og i visse tilfælde også til Finanstilsynet.

Bestyrelsen modtager løbende risikorapportering, således at de kan overvåge og føre kontrol med, at den enkelte afdeling overholder de fastsatte risikorammer samt den af bestyrelsen udarbejdede fondsinstruks.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Overvågning og kontrol af placeringsregler og risikorammer foretages hovedsageligt af it-systemer. Der er tillige udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt. Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at investeringsforvaltningsselskabet har de nødvendige ressourcer, kompetencer og udstyr til drift af foreningen.

Foreningen er underlagt tilsyn af Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

### Risikoskala og risikoprofil

Investeringsforeningen anvender samme EU-risikoskala som i dokumentet Central Investorinformation (CI). Risikoskalaen er opdelt i syv kategorier, hvor kategori 1 er meget lav risiko og kategori 7 er meget høj risiko, som vist i understående tabel.



Risikoen beregnes på baggrund af porteføljens afkastudsving i form af den årlige standardafvigelse beregnet over de seneste fem år. Standardafvigelsen beregnes på ugentligt tidsvægtet afkast for de seneste fem år.

Porteføljer, der ikke har fuld femårs historik, forlænges med historik fra porteføljernes benchmark eller en repræsentativ investeringsstrategi således, at der opnås en samlet femårs historik. Forlængelse af historik gælder for nye porteføljer og porteføljer, der har skiftet investeringsstrategi.

Det ugentlige afkast beregnes fra onsdag til onsdag, og standardafvigelsen på dette skaleres fra en ugentlig standardafvigelse til en årlig standardafvigelse. Porteføljernes årlige standardafvigelse oversættes efterfølgende til risikoklasser ud fra understående standardafvigelsesintervaller.

| Risikoklasse | Standardafvigelsesinterval |                    |
|--------------|----------------------------|--------------------|
|              | Lig eller over ( $\geq$ )  | Mindre end ( $<$ ) |
| 1            | 0%                         | 0,5%               |
| 2            | 0,5%                       | 2%                 |
| 3            | 2%                         | 5%                 |
| 4            | 5%                         | 10%                |
| 5            | 10%                        | 15%                |
| 6            | 15%                        | 25%                |
| 7            | 25%                        |                    |

Porteføljer kan over tid ændre risikoklassifikation, men en portefølje skifter først risikoklasse, når porteføljen er faldet uden for sin risikoklasse i 17 på hinanden følgende uger. Hvis en portefølje over de seneste 17 uger svinger mellem to risikoklasser, der er forskellige fra den oprindelige risikoklasse, vil porteføljen blive placeret i den risikoklasse, som er hyppigst observeret.

Porteføljernes risikoklasse oversættes desuden til en risikoprofil, således at risikoklasse 1 og 2 vurderes at være "Lav risiko", klasse 3 til 5 vurderes at være "Middel risiko", mens klasse 6 og 7 vurderes at være "Høj risiko".

### Generelle risikofaktorer

#### Enkeltlande:

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, er der risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

**Eksponering mod udlandet:**

I udenlandske markeder kan den juridiske, retslige og lovgivningsmæssige infrastruktur fortsat være under udvikling, og der kan derfor være en retsusikkerhed både for lokale og oversøiske markedsdeltagere. Nogle udenlandske markeder kan indebære større risici for investorer end andre, og det bør derfor sikres, at man, før man investerer, forstår de involverede risici. Investeringer i udenlandske, nye eller mindre udviklede markeder bør kun foretages af professionelle investorer eller fagfolk, der har selvstændig viden om de relevante markeder, og derved er i stand til at overveje og vægte de forskellige risici, som sådanne investeringer bidrager til, samt har de finansielle ressourcer, der er nødvendige for at bære den betydelige risiko for tab på sådanne investeringer.

**Valutarisiko:**

Ved investeringer i udenlandske værdipapirer vil investor have en eksponering mod andre valutaer, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner - alt afhængig af valutaen. De afdelinger, hvor der investeres i danske aktier eller danske obligationer, vil der ikke være nogen direkte valutarisiko, mens de afdelinger, hvor der investeres i europæiske aktier eller europæiske obligationer, vil have en relativ begrænset valutarisiko. De afdelinger, som er valutasikret, vil også have en relativt begrænset valutarisiko. Det vil fremgå af central investorinformation og foreningens prospekt såfremt en afdeling er valutasikret.

**Selskabsspecifikke forhold:**

Værdien af et enkelt papir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markeds- og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt papir, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte værdipapirer og i værste tilfælde kan selskaber gå konkurs, hvorved investeringen heri helt eller delvist vil være tabt.

**Nye markeder/emerging markets:**

Begrebet "nye markeder/emerging markets" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt at aktie- og obligationsmarkederne er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der sjældent forekommer på de udviklede markeder. Et ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis betyde, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være svingende som følge af økonomiske og politiske ændringer, naturkatastrofer samt andre niveauer for skatter og særlige gebyrer. Effekten af ændringer i de nævnte forhold kan i visse tilfælde vise sig at være af mere vedvarende karakter afhængig af, i hvilken grad de påvirker de berørte markeder.

**Likviditetsrisiko:**

I forbindelse med en afdelings investering i værdipapirer er der en risiko for, at det ikke er muligt at sælge værdipapirerne eller, at disse kun kan sælges til en kurs, der er lavere end den, der er blevet anvendt i forbindelse med beregningen af afdelingens indre værdi. Dette ses specielt i perioder, hvor de finansielle markeder er meget stressede, som f.eks. ved "Brexit" eller "Covid-19 situationen", hvor særligt "small cap" aktier og "high yield" obligationer kan blive påvirket. I disse tilfælde vil det være op til Investeringsforvaltningsselskabet samt porteføljeforvalteren at beslutte, hvordan disse situationer håndteres bedst muligt og i investorernes interesse.

Værdipapirer udstedt af selskaber på udviklede markeder vil oftest have en højere likviditet end værdipapirer udstedt af selskaber i emerging markets-lande, ligesom udstedelsens samlede størrelse kan have indflydelse på det enkelte værdipapirs likviditet. Endvidere vil også selskabsspecifikke

forhold og makroøkonomiske indgreb, såsom renteændringer, kunne have indflydelse på likviditeten i det enkelte værdipapir.

### **Modpartsrisiko:**

Aftaler vedrørende afledte finansielle instrumenter indgås ofte med en eller flere modparter, hvorfor der foruden en eventuel markedsrisiko ligeledes er en modpartsrisiko i form af risikoen for, at modparten ikke kan opfylde sine forpligtelser i henhold til den indgåede aftale, og at der ikke er stillet tilstrækkelig sikkerhed for opfyldelsen. Modpartsrisiko er således risikoen for at lide et finansielt tab som følge af en modparts misligholdelse af sine betalingsforpligtelser.

Modpartsrisikoen opstår typisk ved investering i afledte finansielle instrumenter og strukturerede produkter og er mest udtalt, hvis der indgås kontrakter til at sikre afdelingerne mod udsving i valutakurser på papirer i andre valutaer end danske kroner og euro.

I nogle aktieafdelingerne investeres der i American Depositary Receipts (ADR's), Global Depositary Receipts (GDR's) og Participation Notes (P-notes), hvilket medfører en væsentlig modpartsrisiko.

Sidst skal det nævnes, at placering af afdelingers kontante beholdninger også medfører en modpartrisiko.

### **Politiske forhold:**

De finansielle markeder kan også påvirkes af specielle politiske og reguleringsmæssige tiltag. F.eks. spiller centralbankerne i dag en større rolle på det finansielle marked end hvad man hidtil har været vant til.

En anden potentiel risiko kunne være afnotering af ADR's på en markedsplads, hvis de berørte underliggende virksomheder opfylder visse kriterier.

### **Bæredygtighedsrisici:**

Ved *bæredygtighedsrisiko* forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed ("ESG-risiko"), som, hvis den opstår, kunne have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.

Ved *bæredygtighedsfaktorer* forstås miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål samt spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Bæredygtighedsrisici indgår som en integreret del af investeringsbeslutningerne på lige fod med forhold beskrevet i afsnittet om "Investeringsstrategi". Foreningen anvender blandt andet eksterne data til at analysere ESG-risici. En forbedring af ESG-processerne hos de udstedere, der investeres i, vil kunne være med til at reducere risikoen for negativ afkastpåvirkning som følge af bæredygtighedsfaktorer, og formodningen er, at virksomheder / stater med høje ESG-ambitioner over tid vil gøre det bedre end virksomheder/stater med lave ambitioner.

## **Særlige risici ved obligationsafdelinger**

### **Obligationsmarkedet:**

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markeds-mæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

### **Renterisiko:**

Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt

andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald til obligationer. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

### **Kreditrisiko:**

Inden for forskellige obligationstyper - statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, virksomhedsobligationer osv. - er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin kreditrating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem virksomhedsobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Når de finansielle markeder er meget stressede, vil kreditspændet stige og dermed afspejle en forøget usikkerhed, og dermed også påvirke kursen på disse virksomhedsobligationer og de afdelinger, der investerer i denne type obligationer.

### **Refinansiering:**

Stater og virksomheder kan, hvis der kan findes en långiver, gennemføre en refinansiering af deres gældsposter ved at optage nye lån til indfrielse af eksisterende lån. I forbindelse med refinansiering er der risiko for øgede omkostninger i forbindelse med optagelse og afvikling af det nye lån, hvilket kan betragtes som en udvidet risiko, da man ud over risikoen for højere rente på lånet, potentielt også kan blive pålagt en række omkostninger i forbindelse med optagelse af det nye lån.

Såfremt en refinansiering ikke er mulig, kan obligationsudstederen komme i en situation, hvor denne ikke kan overholde sine forpligtelser over for obligationsejerne, hvorved hele eller dele af investeringen vil være tabt.

## **Særlige risici ved aktieafdelinger**

### **Aktiemarkedet:**

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

### **Risikovillig kapital:**

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til fx udvikling af nye produkter. En del af en afdelings formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

### **Afdelingernes risici**

Nedenfor er afdelingerne listet med angivelse af afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil. Herefter følger en angivelse af risikoeksponeringer for henholdsvis obligationsafdelinger, blandede afdelinger og aktieafdelinger.

## **Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil**



| Afdeling                   | Aktieafdeling | Obligationsafdeling | Blandet afdeling | Aktuel risikoklasse | Risikoprofil  |
|----------------------------|---------------|---------------------|------------------|---------------------|---------------|
|                            |               |                     |                  |                     |               |
| Value Mix Akkumulerende KL |               |                     | X                | 4                   | Middel risiko |
| Globale Valueaktier KL     | X             |                     |                  | 5                   | Middel risiko |
| Globale Valueaktier PM KL  | x             |                     |                  | 5                   | Middel risiko |

### Risikoeksponeringer for blandede afdelinger

| Afdeling                   | Enkeltlande | Eksponering mod udlandet | Valutarisiko | Selskabsspecifikke forhold | Nye markeder/emerging markets | Likviditetsrisiko | Modpartsrisiko | Obligationsmarkedet | Renterisiko | Kreditrisiko | Refinansiering | Aktiemarkedet | Risikovillig kapital | Politiske forhold | Bæredygtighedsrisici |
|----------------------------|-------------|--------------------------|--------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------|----------------|---------------------|-------------|--------------|----------------|---------------|----------------------|-------------------|----------------------|
| Value Mix Akkumulerende KL |             | X                        | X            | X                          |                               |                   | X              | X                   | X           | X            | X              | X             | X                    |                   | X                    |

### Risikoeksponeringer for aktieafdelinger

Alle aktieafdelinger har eksponering mod følgende risici:

- Aktiemarkedet
- Selskabsspecifikke forhold
- Risikovillig kapital
- Modpartsrisiko

Derudover er de enkelte aktieafdelinger eksponeret mod følgende risici:

| Afdeling                  | Enkeltlande | Eksposering mod udlandet | Valutarisiko | Nye markeder/emerging markets | Likviditetsrisiko | Modpartsrisiko | Politiske forhold | Bæredygtighedsrisici |
|---------------------------|-------------|--------------------------|--------------|-------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------------|
| Globale Valueaktier KL    |             | X                        | X            |                               |                   | X              |                   | X                    |
| Globale Valueaktier PM KL |             | X                        | X            |                               |                   | X              |                   | X                    |

### Udbud og tegning

Andele udstedes gennem VP Securities A/S i stk. á kr. 100.

Andelene udbydes i løbende emission uden fastsat højeste beløb til dagskurs.

Der gælder ikke noget maksimum for emissionen.

#### Tegningssted

Ringkjøbing Landbobank A/S  
Torvet 1  
6950 Ringkøbing

#### Betaling for tegning

Betaling for andele i løbende emission afregnes efter gældende standard samtidig med registrering af andelene på konti i VP Securities A/S.

#### Emission og emissionspris

Bestyrelsen er berettiget til løbende at foretage emission af foreningens andele. Emissionsprisen fastsættes mindst tre gange dagligt ved anvendelse af dobbeltprismetoden i medfør af § 4, stk. 1 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS.

Emissionsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele (afdelingens indre værdi). Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

#### Emissionsomkostninger

De med emissionen forbundne omkostninger udgør maksimalt<sup>1</sup> nedenstående procentsats af afdelingens indre værdi med følgende fordeling:

<sup>1</sup> Emissionssatserne er opgjort inden kursafgrunding (der foretages kursafgrunding, jf. tick-size tabel i Nordic Market Model). Se afsnit vedrørende "Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger".

| Afdeling                   | Vederlag til de finansielle formidlere, herunder tegnings-, salgs- og garantiprovision | Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annonceringbrochurer og prospekt-trykning | Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af afdelingens værdipapirer | Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af afdelingens værdipapirer | Administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning | I alt, maksimalt <sup>1</sup> |
|----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Globale Valueaktier KL     | 0,25 %                                                                                 | 0,00 %                                                                                  | 0,09 %                                                                             | 0,04 %                                                             | 0,00 %                                                               | 0,38 %                        |
| Value Mix Akkumulerende KL | 0,25 %                                                                                 | 0,00 %                                                                                  | 0,05 %                                                                             | 0,05 %                                                             | 0,00 %                                                               | 0,35 %                        |
| Globale Valueaktier PM KL  | 0,00 %                                                                                 | 0,00 %                                                                                  | 0,09 %                                                                             | 0,04 %                                                             | 0,00 %                                                               | 0,13 %                        |

*Indløsning m.v.*

Ingen investor, der opfylder betingelserne for at kunne være investor i en given afdeling eller andelsklasse, har pligt til at lade sine andele indløse helt eller delvist. Foreningen er til enhver tid forpligtet til at indløse investorernes andele.

Indløsningsprisen fastsættes mindst tre gange dagligt ved anvendelse af dobbeltprismetoden i medfør af § 4, stk. 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS. Indløsningsprisen udregnes i henhold hertil på grundlag af en opgørelse svarende til opgørelsen af emissionsprisen, jf. ovenfor, foretaget på indløsningsstidspunktet. Der gøres fradrag i indløsningsprisen for udgifter ved salg af værdipapirer samt for nødvendige omkostninger ved indløsningen, skønsmæssigt maksimalt<sup>2</sup> nedenstående procentsats af afdelingens indre værdi:

<sup>2</sup> Indløsningsprocenten er opgjort inden kursafgrunding (der foretages kursafgrunding, jf. tick-size tabel i Nordic Market Model). Se afsnit vedrørende "Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger".

| Afdeling                   | Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annoncering, brochurer og prospektrykning | Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved salg af afdelingens værdipapirer | Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af afdelingens værdipapirer | Administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning | I alt maksimalt <sup>2</sup> |
|----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| Globale Valueaktier KL     | 0,00 %                                                                                  | 0,03 %                                                                              | 0,04 %                                                             | 0,00 %                                                               | 0,07 %                       |
| Value Mix Akkumulerende KL | 0,00 %                                                                                  | 0,02 %                                                                              | 0,05 %                                                             | 0,00 %                                                               | 0,07 %                       |
| Globale Valueaktier PM KL  | 0,00 %                                                                                  | 0,03 %                                                                              | 0,04 %                                                             | 0,00%                                                                | 0,07 %                       |

Indløsning af andele kan udsættes, når den indre værdi ikke kan fastsættes på grund af markedsforhold, eller hensynet til den lige behandling af investorerne fordrer, at den indre værdi først fastsættes, når de til indløsning af andelenes nødvendige aktiver er realiseret. Desuden kan Finanstilsynet påbyde at udsætte indløsning af andele, hvis det er i investorernes eller offentlighedens interesse.

Hvis en investor ønsker at sælge andele i én forening for at købe andele i en anden forening/afdeling, sker det på sædvanlige handelsvilkår.

I forbindelse med køb eller salg af andele må der normalt påregnes opkrævet sædvanlig kurtage til værdipapirhandleren.

Foreningens market maker, Ringkjøbing Landbobank A/S, Torvet 1, 6950 Ringkøbing, sikrer, at køb og salg af andele kan ske gennem alle pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

#### *Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger*

De angivne maksimale emissions- og indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside og udsende en fondsbørsmeddelelse. Foreningen vil offentliggøre en meddelelse til markedet, når markedsforholdene normaliseres. Ændringer vil endvidere blive offentliggjort i en børsmeddelelse via Nasdaq Copenhagen A/S.

#### *Offentliggørelse af foreningens indre værdi, emissions- og indløsningspriser, oplysning om de kvantitative grænser m.v.*

Oplysninger om foreningens indre værdi, aktuelle emissions- og indløsningspriser m.v. kan indhentes hos foreningens market maker, Ringkjøbing Landbobank A/S, Torvet 1, 6950 Ringkøbing.

Indre værdi for afdelinger, som er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S samt emissions- og indløsningspriser fremgår desuden af Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com).

Indre værdi udregnes minimum tre gange om dagen med udgangspunkt i produktets aktuelle beholdninger, instrumentpriser og udvalgte stamdata, men kan herudover korrigeres med den aktuelle markedsudvikling.

Investeringsforeningen Stonehenge ønsker at være åben omkring de foretagne investeringer. Der opdateres derfor dagligt faktaark på foreningens hjemmeside [www.stonehenge.dk](http://www.stonehenge.dk), hvor bl.a. sektorfordeling, regionsfordeling samt afdelingernes 10 største positioner fremgår.

BI Management A/S er forpligtet til på en investors anmodning at udlevere supplerende oplysninger for foreningen om de kvantitative grænser, der gælder for foreningens risikostyring og om de metoder, BI Management A/S har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i foreningen.

#### *Andele*

Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Andele udstedes til ihændehaveeren, men kan noteres på navn i foreningens ejerbog. Navnenotering er bl.a. en forudsætning for, at investor automatisk modtager orienteringsmateriale fra foreningen.

BI Management A/S er ejerbogsfører.

Anmodning om notering på navn stiles til investors kontoførende pengeinstitut i VP Securities A/S.

Registrering af andele i VP Securities A/S tjener som dokumentation for, at en investor ejer en så stor del af foreningens formue, som andelens pålydende udgør af det samlede pålydende af registrerede andele i den pågældende forening.

#### *Bevisudstedende institut*

Ringkjøbing Landbobank A/S  
Torvet 1  
6950 Ringkøbing

#### *Skatteforhold og udbytte*

##### Afdelinger med minimumsbeskatning

Afdelingerne er skattefri. I afdelingerne opgøres et udbytte, der opfylder kravene til minimumsindkomsten i skattelovgivningen.

I udloddende afdelinger kan der efter regnskabsårets afslutning, men inden den ordinære generalforsamling afholdes, foretages en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Hvis udlodningen undtagelsesvist ikke opfylder reglerne i ligningslovens § 16 C, kan det besluttes at udlodde et yderligere beløb. Udlodningen skal efterfølgende godkendes på den ordinære generalforsamling.

Udbetaling af udbytte kan ske en gang årligt på den ordinære generalforsamling. Herudover kan der udbetales aconto udbytte – forventeligt en gang årligt. Udbetaling af udbytte foretages direkte til investors afkastkonto i det kontoførende pengeinstitut via VP Securities A/S.

En afdeling er obligationsbaseret, såfremt den investerer mindre end 50 % af formuen i værdipapirer m.v. omfattet af aktieavancebeskatningsloven, opgjort som et gennemsnit hen over året. I forbindelse med udbetaling af udbytte fra sådanne afdelinger indeholdes udbytteskat.

#### Aktiebaserede afdelinger

Gevinst og tab på andele i aktiebaserede afdelinger med minimumsbeskatning beskattes på samme måde som gevinst og tab på aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. Dette gælder uanset, om afdelingen er optaget til handel på et reguleret marked eller ej.

I forbindelse med udbetaling af udbytte indeholder afdelingen den sædvanlige udbytteskat efter gældende regler og satser medmindre det godtgøres, at der ikke skal indeholdes udbytteskat.

#### *Personskattepligtige:*

Gevinster og udbytte beskattes som aktieindkomst. Tab på andelene kan modregnes i gevinster og udbytter i henhold til skattelovgivningens regler herom.

#### *Selskabsskattepligtige:*

Udbytte beskattes som selskabsindkomst. Beskatning af gevinster og tab sker efter lagerprincippet dvs. at såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab medregnes i selskabsindkomsten.

#### *Pensionsafkastbeskatning:*

Afkast af pensionsopsparing er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningslovens regler. Udloddede udbytter, realiserede og urealiserede gevinster og tab på andelene beskattes med den til enhver tid gældende pensionsafkastsats.

#### Obligationsbaserede afdelinger

Gevinst på beviser i obligationsbaserede afdelinger med minimumsbeskatning beskattes som kapitalindkomst.

I forbindelse med udlodning af udbytte fra en afdeling, der er en ren obligationsafdeling, bliver der som udgangspunkt ikke tilbageholdt udbytteskat. Såfremt en ren obligationsafdeling kommer til at eje visse aktiver mv., kan den blive pålagt at tilbageholde udbytteskat i forbindelse med udbetaling af udbytte.

#### *Personskattepligtige:*

Gevinster og udbytte beskattes som kapitalindkomst. Dog kan udbyttet indeholde en mindre skattefri andel i det omfang udbyttet hidrører fra gevinster på blåstemplede obligationer, som afdelingen har erhvervet inden den 27. januar 2010. Tab kan fradrages i anden kapitalindkomst i henhold til skattelovgivningens regler herom.

#### *Selskabsskattepligtige:*

Udbytte beskattes som selskabsindkomst. Beskatning af gevinster og tab sker efter lagerprincippet dvs. at såvel realiserede og urealiserede gevinster og tab medregnes i selskabsindkomsten.

#### *Pensionsafkastbeskatning:*

Afkast af Pensionsopsparing er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningslovens regler. Udloddede udbytter, realiserede og urealiserede gevinster og tab beskattes med den til enhver tid gældende pensionsafkastsats.

#### Akkumulerende afdelinger

De akkumulerende afdelinger er omfattet af reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 19 om investeringsselskaber, hvorved de ikke beskattes selvstændigt.

Gevinst og tab på andelene beskattes efter lagerprincippet. Det betyder, at såvel realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab medregnes ved opgørelse af årets skattepligtige indkomst.

#### *Personskattepligtige:*

Gevinster og tab beskattes efter reglerne for kapitalindkomst.

*Selskabsskattepligtige:*

Gevinster og tab medregnes i selskabsindkomsten.

*Pensionsafkastbeskatning:*

Gevinster og tab er skattepligtige efter pensionsafkastbeskatningslovens regler og beskattes med den til enhver tid gældende pensionsafkastsats.

*Virksomhedsordningen:*

Gevinster og tab på andele, der indgår i virksomhedsordningen, indgår i virksomhedens indkomst og beskattes på lige fod med øvrig virksomhedsindkomst.

*Stemmeret*

Enhver investor i foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort rekvireres hos foreningen senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.

Hver investor har 1 stemme for hver kr. 100 (1 stk.) pålydende andel, der har været noteret på vedkommende investors navn i foreningens ejerbog i mindst 1 uge forud for generalforsamlingen.

Ingen investor kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid udstedte andele. Ingen andele har særlige rettigheder.

*Afvikling af foreningen/afdelinger*

Beslutning om afvikling af foreningen eller en afdeling kan træffes af henholdsvis foreningens generalforsamling eller en afdelings investorer. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen, jf. vedtægternes § 18.

Bestyrelsen vurderer, hvornår vilkår for afvikling af foreningen eller en afdeling foreligger. Vilkår, som kan føre til, at bestyrelsen indstiller fusion eller afvikling til generalforsamlingen kan være, at enhedens formue kommer under den lovpligtige minimumsgrænse, at forretningsgrundlaget for enheden er bortfaldet, at lovgivningen f.eks. på skatteområdet har fjernet afkastpotentialet i enheden, at enheden med tiden har et sammenfaldende investeringsområde som andre enheder eller af hensyn til en mere effektiv anvendelse af ressourcer. De nævnte scenarier er ikke udtømmende, da det afhænger af markedsudviklingen og de løbende konkrete omstændigheder.

*Årsrapport*

Foreningens regnskabsår følger kalenderåret.

Årsrapport og halvårsrapport kan downloades fra foreningens hjemmeside <http://www.stonehenge.dk> eller rekvireres fra foreningens kontor.

For hvert regnskabsår udarbejdes for afdelingen/foreningen en årsrapport bestående af en ledelsespåtegning, en balance, en resultatopgørelse, noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis samt en ledelsesberetning.

Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor.

*Administrationsomkostninger*

Afdelingernes samlede administrationsomkostninger må jf. § 19 i lov om investeringsforeninger mv., ikke overstige 7,0 % for hver afdeling af den højeste formueværdi i afdelingen inden for regnskabsåret. I de år hvor foreningen ikke betaler performance-fee forventes de samlede

administrationsomkostninger ikke at overstige 3,5 % af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen inden for regnskabsåret.

De samlede administrationsomkostninger opgjort i procent af afdelingernes gennemsnitlige formue for det seneste år fremgår nedenfor.

| Afdeling                   | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Globale Valueaktier KL     | 1,22 % | 1,61 % | 1,21 % | 2,05 % | 1,49 % |
| Value Mix Akkumulerende KL | 1,12 % | 1,21 % | 1,32 % | 1,33 % | 1,50 % |
| Globale Valueaktier PM KL  | -      | 0,54 % | 1,27 % | 1,28 % | 1,27 % |

#### Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

ÅOP er et nøgletal for danske detailafdelinger, der samler alle omkostningskomponenter, således at danske detailafdelinger kan sammenlignes på tværs.

Principperne for beregning af ÅOP er fastlagt af Investering Danmark. ÅOP beregnes som summen af fire elementer:

- omkostningsprocenten fra Central Investorinformation
- direkte handelsomkostninger ved løbende drift, som de fremgår af resultatopgørelsen i det senest reviderede årsregnskab, opgjort i procent af den gennemsnitlige formue
- 1/7 af det aktuelle maksimale emissionstillæg, som det fremgår af gældende prospekt
- 1/7 af det aktuelle maksimale indløsningsfradrag, som det fremgår af gældende prospekt.

Afdelingernes estimerede ÅOP:

| Afdeling                   | Årlige omkostninger i procent | Indirekte handelsomkostninger |
|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Globale Valueaktier KL     | 1,57 %                        | 0,00                          |
| Value Mix Akkumulerende KL | 1,61 %                        | 0,02                          |
| Globale Valueaktier PM KL  | 1,34 %                        | 0,00                          |

## Aftaler

#### Depotselskabsaftale

Foreningen har indgået aftale med Ringkjøbing Landbobank A/S om, at banken som depotselskab varetager de lovmæssige opbevarings- og kontrolfunktioner for foreningen.

Som depotselskab skal Ringkjøbing Landbobank:

- Forvalte og opbevare foreningens værdipapirer, likvide midler og andre aktiver særskilt,
- Sikre at emission, indløsning og mortificering af andele udføres i overensstemmelse med gældende lovgivning og foreningens vedtægter,
- Sikre at beregning af indre værdi pr. andel sker i overensstemmelse med gældende lovgivning og foreningens vedtægter,
- Sikre at modydelsen i forbindelse med transaktioner, som foreningen indgår i, leveres til foreningen inden for de sædvanlige frister for det pågældende marked,,
- Påse at aktiver tilhørende foreningen, som er stillet til sikkerhed for foreningens forpligtelser, tilbageleveres til banken, når den sikrede fordring er indfriet,
- Sikre at udbetaling af udbytte eller henlæggelse af overskud til forøgelse af foreningens formue foregår i overensstemmelse med foreningens vedtægters bestemmelser herom,



- Sikre at foreningens køb og salg af de i bilag 5 i lov om finansiel virksomhed nævnte instrumenter sker i overensstemmelse med § 70 i lov om investeringsforeninger m.v.,
- Påse at køb og salg af andre værdier foretages til priser, der ikke er mindre fordelagtige end dagsværdien, samt
- Sikre at kursværdien på de enkelte værdipapirer i depotopgørelserne er indhentet fra en anerkendt kilde og er markedskonform.

Depotselskabet skal herudover føre kontrol med afdelingernes pengestrømme. Der henvises i øvrigt til depotselskabets lovmæssige forpligtelser, herunder lov om finansiel virksomhed.

Depotselskabet har etableret processer for at undgå og tage hånd om eventuelle interessekonflikter. Mulig interessekonflikt er f.eks., hvis handelsbordet i depotselskabet har modsatrettede handelsordrer i samme værdipapirer. Denne interessekonflikt håndteres af depotselskabets styring af forretningsprocesser samt løbende kontrol/overvågning. Samtidig er der løbende kontroller på handelskurser, som sikrer at værdipapirhandler sker til samme kurs eller en mere fordelagtig pris end den der kan opnås i markedet. Der vurderes ikke at være specifikke interessekonflikter forbundet med depotselskabets varetagelse af dets opgaver.

Foreningens danske værdipapirer opbevares på et af foreningens egne depoter i depotselskabet, mens udenlandske værdipapirer opbevares ved J.P. Morgan. Det er depotselskabets vurdering, at der ikke er interessekonflikter i forhold til J.P. Morgan, idet der er tale om en uafhængig tredjepart.

J.P. Morgan har videredelegeret opbevaringsopgaverne til en række tredjemænd. Disse fremgår af foreningens hjemmeside [www.stonehenge.dk](http://www.stonehenge.dk).

For så vidt angår danske og udenlandske værdipapirer betales et årligt depotgebyr på 0,075 % af depotets værdi for de første 600 mio. kr. og 0,04 % af depotets værdi over 600 mio. kr.

Depotselskabet modtager endvidere et gebyr i forbindelse med afviklingen af foreningens handelstransaktioner. Gebyret udgør kr. 250 pr. transaktion med danske og nordiske værdipapirer og kr. 400 pr. transaktion med udenlandske værdipapirer.

Vederlaget for depotselskabsydelsen fremgår af nedenstående skema:

| Afdeling                  | Beløb i alt for 2020 |
|---------------------------|----------------------|
| Globale Aktier            | 471 t.kr.            |
| Value Mix Akkumulerende   | 158 t.kr.            |
| Globale Valueaktier PM KL | 577 t.kr.            |

Depotselskabet ejer pr. 16. april 2020 22,95 % af BI Holding A/S. BI Holding A/S er modervirksomhed til det 100 % ejede datterselskab BI Management A/S, som ifølge aftale med foreningen fungerer som investeringsforvaltningsselskab i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. § 47, stk. 4.

#### Bevisudstedende institut-aftale

Foreningen har indgået aftale med Ringkjøbing Landbobank A/S som bevisudstedende institut. Honorar for varetagelse af funktionen som bevisudstedende institut er fastsat til et gebyr på kr. 450 pr. emissions- eller indløsningstransaktion. Desuden betales gebyrer til VP efter standardtaksterne.

#### Market Maker-aftale

Desuden har foreningen indgået aftale med Ringkjøbing Landbobank A/S om at varetage funktionen som market maker. Ringkjøbing Landbobank A/S stiller hver børsdag - med forbehold for særlige situationer - priser på afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med andelene. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af

aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Honorar for varetagelse af denne funktion er fastsat til kr. 25.000 pr. år pr. afdeling.

#### Administrationsaftale

Foreningen har indgået administrationsaftale med og delegeret den daglige ledelse af foreningen til BI Management A/S, hvorefter selskabet udfører foreningens administrative opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter samt anvisninger fra foreningens bestyrelse.

Foreningen og dens Afdelinger betaler et gebyr på 0,10 % af Afdelingens formue p.a., dog minimum kr. 400.000.

Endvidere betaler Foreningen for rapportering, risikorapportering og risikoredegørelse et årligt gebyr. Vederlaget for administrationsydelsen udgjorde i 2020 1.934 t.kr.

Herudover betaler Afdelingerne 75 kr. pr. handel for STP transaktioner, 300 kr. pr. handel for non-STP transaktioner samt 500 kr. pr. anmodning om emissioner og indløsninger.

#### Distributions- og markedsføringsaftale

Foreningen har indgået en aftale med Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S om distribution og markedsføring af foreningens andele. Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S' hovedvirksomhed er fondsmæglervirksomhed. Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S er ikke foreningens depotselskab og er ikke koncernforbundet med hverken depotselskabet eller investeringsforvaltningsselskabet.

Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S kan indgå aftale om distribution og markedsføring af foreningens andele med underdistributører. Honoraret er i henhold til aftalen fastsat til 0,45 % p.a. af Globale Valueaktier KLs gennemsnitlige formue i året. Honoraret for Globale Valueaktier PM KL er 0,00 % p.a. af afdelingens gennemsnitlige formue i året. For Value Mix Akkumulerende KL betales der et honorar på 0,45 % p.a. af den gennemsnitlige formue i året. Herudover modtager Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S 0,25 % i tegningsprovision i afdelingerne Globale Valueaktier KL og Value Mix Akkumulerende KL.

Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S har indgået aftale om distribution og markedsføring med blandt andet foreningens depotselskab Ringkjøbing Landbobank A/S, hvorefter Ringkjøbing Landbobank A/S modtager 0,25 % i tegningsprovision i afdelingerne Globale Valueaktier KL og Value Mix Akkumulerende KL. Herudover modtager Ringkjøbing Landbobank A/S 0,45 % p.a. i Globale Valueaktier KL og 0,45 % p.a. i Value Mix Akkumulerende KL i formidlingsprovision. I relation til Globale Valueaktier PM KL kan Ringkjøbing Landbobank A/S potentielt modtage betalinger for outsourcete ydelser knyttet til administration af afdelingen.

#### Investeringsrådgivningsaftale

Endvidere har foreningen indgået aftale med Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S om ydelse af investeringsrådgivning. Honoraret pr. afdeling per år er i henhold til aftalen fastsat efter nedenstående model beregnet på baggrund af afdelingernes gennemsnitlige formue:

| Formueinterval          | Globale Valueaktier KL | Globale Valueaktier PM KL | Value Mix Akkumulerende KL |
|-------------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|
| 150 mio. kr.            | 0,50%                  | 1,00%                     | 0,45%                      |
| >150 - 1.000 mio. kr.   | 0,45%                  | 0,95%                     | 0,45%                      |
| >1.000 - 2.000 mio. kr. | 0,40%                  | 0,90%                     | 0,40%                      |
| >2.000 - 3.000 mio. kr. | 0,35%                  | 0,85%                     | 0,35%                      |
| >3.000 - 4.000 mio. kr. | 0,30%                  | 0,80%                     | 0,30%                      |

|                  |       |       |       |
|------------------|-------|-------|-------|
| > 4.000 mio. kr. | 0,25% | 0,75% | 0,25% |
|------------------|-------|-------|-------|

Herudover betales for Foreningens afdelinger, med undtagelse af Globale Valueaktier PM KL, et performance-fee som udgør 10 % af positivt afkast. Foreningens afdelinger anvender High Water Mark. High Water Mark fastsættes dagligt ved understående beregning i forhold til den sidste daglige officielle børskurs. Herved er HWM fastsat til 192,63 (pr. 20.02.2021) for Globale Valueaktier KL og til 161,68 (pr. 20.02.2021) for Value Mix Akkumulerende KL.

Det afkastafhængige honorar ved følgende formler:

$$\Pi = \sum_{t=0}^T \Pi_t$$

$$\Pi_t = \text{MAX}[0, (NAV_t - HWM_{t-1}) \cdot 10\%]$$

$$HWM_t = \text{MAX}[NAV_t, HWM_{t-1}]$$

hvor,

$\Pi$  = Samlet afkastafhængigt honorar

$\Pi_t$  = Afkastafhængigt honorar for periode  $t$

$HWM_t$  = High Water Mark for periode  $t$

$NAV_t$  = Net Asset Value for periode  $t$ , defineret som seneste officielle indre værdi, opgjort dagligt efter at børsene er lukket.

$t$  = Tiden målt i dage

I tilfælde af udbyttebetaling justeres  $HWM_t$  således,

$$HWM_t = HWM_{t-1} - U_t$$

hvor,

$U_t$  = Udbytte for periode  $t$ .

#### *Vederlag til bestyrelsen samt afgift til Finanstilsynet*

Vederlag til bestyrelsen godkendes på generalforsamlingen. Beløbet udgjorde for 2020 350 t.kr.

Foreningen betaler afgift til Finanstilsynet i henhold til § 182 i lov om investeringsforeninger m.v. Beløbet udgjorde for 2020 56 t.kr.

#### *Vedtægter*

Foreningens vedtægter er at finde på hjemmesiden [www.stonehenge.dk](http://www.stonehenge.dk) eller udleveres på anmodning fra foreningens kontor. Foreningens vedtægter er en integreret del af nærværende prospekt.