

Prospekt
for
Investeringsforeningen ValueInvest Danmark

Afdelingerne:
ValueInvest Global KL
ValueInvest Global Akkumulerende KL

Prospektet er offentliggjort den 21. november 2023

Indbydelse til tegning af andele i Investeringsforeningen ValueInvest Danmark i afdelingerne:

ValueInvest Global KL

ValueInvest Global Akkumulerende 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 ValueInvest Danmark
c/o BI Management A/S
Bredgade 40
DK-1260 København K
Tlf.: 77 30 90 00
E-mail: kontakt@valueinvest.dk

Registreringsnumre

I Finanstilsynet: FT-nr. 11106
I Erhvervsstyrelsen: CVR-nr. 20 93 10 43
Foreningens LEI-kode: 549300CEGPQ7TMZKJF20

Finanstilsynet

Foreningen er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, med adressen:
Strandgade 29
1401 København K
Tlf.: 33 55 82 82
E-mail: finanstilsynet@ftnet.dk
www.finanstilsynet.dk.

Stiftelse

Investeringsforeningen ValueInvest Danmark er stiftet den 16. april 1998.

Foreningens bestyrelse

Formand,
Ole Steffensen, direktør i Olav W. Hansen A/S

Næstformand,
Jens Harck, direktør i JTH Consult ApS

Bent Erik Carlsen, direktør i B. Carlsen Invest ApS

Caroline Hjort Kasten, professionelt bestyrelsesmedlem

Camilla Cilliborg Boesen, Forretningsudviklingskonsulent

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30700228
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg

Investeringsforvaltningsselskab

BI Management A/S
CVR-nr. 16416797
Bredgade 40
1260 København K
Tlf.: 77 30 90 00

Investeringsforvaltningsselskabets direktion

Direktør Martin Fjordlund Smidt

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' klageansvarlige:

BI Management A/S
Att.: Juridisk Afdeling
Bredgade 40
1260 København K
E-mail: jura@bankinvest.dk

Depotselskab og bevisudstedende institut

Spar Nord Bank A/S
CVR-nr. 13737584
Skelagervej 15
9100 Aalborg

Investeringsrådgiver

Macquarie Investment Management Europe S.A.
10a, boulevard Joseph II
L-1840 Luxembourg
Tlf.: +352 31 51 55
Fax: +352 31 51 55 31

Foreningens formål

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom 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 investorens 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.valueinvest.dk.

Afdelinger

Foreningens afdelinger og andelsklasser, som er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S (A-klasserne), 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 aktieklasser 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.

Afdelinger med "KL" i afdelingsnavnet kan endvidere være opdelt i andelsklasser. Såfremt en afdeling er opdelt i andelsklasser, fremgår de enkelte andelsklasser under beskrivelsen af den pågældende afdeling med information om den enkelte andelsklasses karakteristika. Andelsklasserne i en afdeling har samme investeringspolitik, benchmark og risikoprofil m.v. som afdelingen, medmindre andet specifikt er anført under den enkelte andelsklasse.

Andelsklassernes hovedkarakteristika er følgende:

Andelsklasse A: Er primært målrettet til detailinvestorer i Danmark. Der gælder ingen begrænsninger for, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andelsklasse W: Er målrettet og forbeholdt følgende typer af investorer:

- Investorer der har en gældende porteføljeplejeaftale med en af foreningens udpegede distributører.
- Investorer der har en gældende porteføljeplejeaftale, investeringsrådgivningsaftale eller en anden type investeringsaftale med Macquarie Investment Management Europe S.A.
- Investorer der er godkendt af foreningens hoveddistributør.

Investorer, der ikke opfylder minimum ét af ovenstående krav for de enkelte andelsklasser kan tvangsindløses.

ValueInvest Global KL

Afdelingen er oprettet den 16. april 1998.

Afdelingen har FT-nr. 11106, afd. 1 og SE-nr. 33 14 31 25.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

Afdelingen er en udloddende, bevisudstedende aktieafdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2-3, anførte begrænsninger til aktivmassen. Afdelingen ValueInvest Blue Chip Value KL blev fusioneret ind i afdelingen med virkning fra 1. januar 2017. Afdeling ValueInvest Japan KL under Investeringsforeningen ValueInvest Danmark er fusioneret ind i afdelingen pr. 21. juni 2023.

Afdelingen har LEI-kode 549300122WK37CUO95.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
ValueInvest Global A	DK0010246396	11106-001-001	35456007
ValueInvest Global W	DK0060825057	11106-001-002	35456015

Andelsklasse A har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast. De investorer, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser fortsætter som investorer i andelsklasse A, medmindre de opfyldte betingelserne for at være investorer i andelsklasse I eller andelsklasse W og blev overflyttet til en af disse klasser. Andelsklasse I er pr. 8. marts 2021 afviklet.

ValueInvest Global A

Beslutning om oprettelse af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 19. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

ValueInvest Global W

Beslutning om oprettelse af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 19. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af den oprindelige afdeling i tre andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast. Pr. 8. marts 2021 blev den ene andelsklasse afviklet jf. ovenfor.

Andelsklassen har første handelsdag den 12. juni 2017.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelinger" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Mål og investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Målet for afdelingen er på lang sigt at opnå et positivt afkast med en risiko, som er lavere end generelt for det globale aktiemarked.

Investeringsstrategien tager sit udgangspunkt i, at der investeres i selskaber, som handles til under den af investeringsrådgiveren beregnede reelle værdi. Det betyder, at porteføljesammensætningen udspringer af en aktieudvælgelsesproces, der går på tværs af lande og sektorer, og dermed ikke underlægges begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte sektorer og/eller enkelte lande.

På den baggrund kan porteføljen til tider være sammensat således, at ikke alle sektorer, lande eller regioner er repræsenteret eller indgår med en vægt som afspejler den tilsvarende vægt i globale aktieindeks.

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
- Pengemarkedsinstrumenter
- 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.
- Herudover skal markederne være beliggende i lande som indgår i MSCI Developed Markets Index.

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

Foreningen investerer med det formål at fremme de miljømæssige og sociale karakteristika, som indgår i FN Global Compacts (FNGC) ti principper, og er omfattet af Artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen).

For yderligere oplysninger henvises der til "Bilag – Bæredygtighedsrelaterede oplysninger" samt "Bæredygtighedsrisici" under afsnittet Generelle risikofaktorer."

Risikoprofil

Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 3-5. For den aktuelle risikoklasse henvises til afdelingens Dokument med Central Information.

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoindikator og risikoprofil" samt "Afdelingernes risici".

Benchmark

Afdelingen anvender intet benchmark til sammensætning af porteføljen og styring af risikoprofil. MSCI Verden ND anvendes alene som referenceindeks for porteføljen. Porteføljesammensætningen er baseret på en bottom-up aktieudvælgelse som går på tværs af regioner, lande og industrier, og afdelingens portefølje rummer derfor udelukkende virksomheder, der er identificeret positivt ud fra investeringsprocessen.

Investorprofil

Den typiske investor i afdelingen forventes at være private, selskaber samt øvrige investorer, som anerkender den subjektive porteføljestrategi i modsætning til benchmarking.

De typiske investorer i afdelingen forventes ligeledes at være investorer, som investerer for frie midler og pensionsmidler samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 5 år.

ValueInvest Global Akkumulerende KL

Afdelingen er oprettet den 17. august 2006.

Afdelingen har FT-nr. 11106, afd. 4, og SE-nr. 29 09 66 00.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet den 30. august 2006.

Afdelingen er en bevisudstedende, akkumulerende afdeling, der er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19 B.

Afdelingen har LEI-kode 549300EGNWZKHCJ8LR67.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
ValueInvest Global Akkumulerende A	DK0060032498	11106-004-001	35456058
ValueInvest Global Akkumulerende W	DK0060825214	11106-004-002	35456066

Andelsklasse A har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast. De investorer, der var investorer i afdelingen forud for opdelingen i andelsklasser fortsætter som investorer i andelsklasse A, medmindre de opfyldte betingelserne for at være investorer i andelsklasse I eller andelsklasse W og blev overflyttet til en af disse andelsklasser. Andelsklasse I blev afviklet den 8. marts 2021.

ValueInvest Global Akkumulerende A

Beslutning om oprettelse af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 19. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Der gælder ingen begrænsning på, hvem der kan erhverve andele i andelsklassen.

Andele i andelsklassen har en nominal stykstørrelse på 100 kr., og andelene er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

ValueInvest Global Akkumulerende W

Beslutning om oprettelse af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 19. april 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitning af den oprindelige afdeling i andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast. Pr. 8. marts 2021 blev den ene andelsklasse afviklet jf. ovenfor.

Andelsklassen har første handelsdag den 12. juni 2017.

Andele i andelsklassen må alene erhverves og besiddes af investorer, der opfylder de ovenfor under punktet "Afdelinger" anførte krav.

Andele i andelsklassen har en nominel stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Mål og investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Målet for afdelingen er på lang sigt at opnå et positivt afkast med en risiko, som er lavere end generelt for det globale aktiemarked.

Investeringsstrategien tager sit udgangspunkt i, at der investeres i selskaber, som handles til under den af investeringsrådgiveren beregnede reelle værdi. Det betyder, at porteføljesammensætningen udspringer af en aktieudvælgelsesproces, der går på tværs af lande og sektorer, og dermed ikke underlægges begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte sektorer og/eller enkelte lande.

På den baggrund kan porteføljen til tider være sammensat således, at ikke alle sektorer, lande eller regioner er repræsenteret eller indgår med en vægt som afspejler den tilsvarende vægt i globale aktieindeks.

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
- Pengemarkedsinstrumenter
- 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.
- Herudover skal markederne være beliggende i lande som indgår i MSCI Developed Markets Index.

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

Foreningen investerer med det formål at fremme de miljømæssige og sociale karakteristika, som indgår i FN Global Compacts (FNGC) ti principper, og er omfattet af Artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosure-forordningen).

For yderligere oplysninger henvises der til "Bilag – Bæredygtighedsrelaterede oplysninger" samt "Bæredygtighedsrisici" under afsnittet Generelle risikofaktorer."

Risikoprofil

Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 3-5. For den aktuelle risikoklasse henvises til afdelingens Dokument med Central Information.

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risikoindikator og risikoprofil" samt "Afdelingernes risici".

Benchmark

Afdelingen anvender intet benchmark til sammensætning af porteføljen og styring af risikoprofil.

MSCI Verden ND anvendes alene som referenceindeks for porteføljen. Porteføljesammensætningen er baseret på en bottom-up aktieudvælgelse som går på tværs af regioner, lande og industrier, og afdelingens portefølje rummer derfor udelukkende virksomheder, der er identificeret positivt ud fra investeringsprocessen.

Investorprofil

Den typiske investor i afdelingen forventes at være private, selskaber samt øvrige investorer, som anerkender den subjektive porteføljestrategi i modsætning til benchmarking.

De typiske investorer i afdelingen forventes ligeledes at være investorer, som investerer for frie midler og pensionsmidler samt selskaber med en typisk investeringshorisont på minimum 5 år.

Generelle forhold

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.

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 investor tager 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 afdelingerne med høj risiko (afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på PRIIPs-risikoindekset).

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 "Risikoindekset og risikoprofil" er PRIIPs-risikoindekset nærmere beskrevet, og der fremgår til sidst en oversigt, der viser afdelingernes 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. Risikoelementer 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, kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Alle foreningens afdelinger er aktivt styrede. Enhver investeringsbeslutning er baseret på forventninger til fremtiden, herunder et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteutviklingen, 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 indtjeningspotentialet, virksomhedens forventede indtjening på de konkrete aktiviteter samt en vurdering af virksomhedens fair værdi og aktiens prisfastsættelse i relation hertil.

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-systemer 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 er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med den respektive porteføljerådgiver med fokus på at få vendt udviklingen.

Der anvendes desuden betydelige ressourcer på at sikre en korrekt prisfastsættelse af afdelingernes 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.

Risikoindikator og risikoprofil

Der anvendes samme PRIIPs-risikoindikator som i Dokumentet Central Information (CI). Risikoindikatoren er opdelt i syv kategorier, hvor kategori 1 er den laveste risiko og kategori 7 er den højeste risiko, som vist i nedenstående tabel.



Risikoen beregnes på baggrund af porteføljens afkastudsving. Der beregnes på fem års daglige observationer.

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.

På baggrund af de historiske data beregnes Value-at-Risk-equivalent volatility (VEV), der udtrykker porteføljens volatilitet. Den beregnede volatilitet placerer porteføljen i en risikoklasse efter fordelingen i nedenstående skema.

Volatilitet (årlig)	PRIIPs Risikoklasse	Beskrivelse
0 – 0,5 %	1	"Den laveste risiko"
0,5 – 5,0 %	2	"En lav risiko"
5,0 – 12,0 %	3	"En middel-lav risiko"
12,0 – 20,0 %	4	"En middel risiko"
20,0 – 30,0 %	5	"En middel-høj risiko"
30,0 – 80,0 %	6	"Den næsthøjeste risiko"
> 80,0 %	7	"Den højeste risiko"

Hvis porteføljen har en væsentlig modpartsrisiko, jævnfør afsnittet "Generelle risikofaktorer", vil den beregnede volatilitet skulle justeres for modpartsrisikoen, hvilket vil øge risikoen for porteføljen. Det vil meget sjældent forekomme i Foreningens afdelinger, der gennem investeringsrammer har en begrænsning i modpartsrisiko.

På grund af løbende markedsbevægelser kan porteføljen over tid ændre risikoklasse, og risikoklassen vil derfor blive beregnet og opdateret løbende.

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 markeds-mæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksposering 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 eksposering mod andre valutaer, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner - alt afhængig af valutaen. I andelsklasser kan der være tale om andre udstedelsesvalutaer end danske kroner, og derfor skal udsvingene ses i forhold til denne valuta. De afdelinger, hvor der investeres i danske aktier eller danske obligationer, vil der ikke have ikke være nogen direkte valutarisiko, mens de afdelinger/andelsklasser, 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 Information og prospekt, såfremt en afdeling er valutasikret.

Selskabsspecifikke forhold:

Værdien af en enkelt aktie og obligation 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-mæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer 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/andelsklassens 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 at beslutte, hvordan disse situationer håndteres bedst muligt og i investorenes 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.

Placering af afdelingers kontante beholdninger også medfører en modpartrisiko.

Politiske forhold:

De finansielle markeder kan også påvirkes af begivenheder i forhold til politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Dette kan særligt påvirke de afdelinger, som har eksponering mod f.eks. emerging markets, som typisk er mere politisk ustabile, og hvor også den økonomiske udvikling kan have større udsving end i de mere udviklede lande. Information omkring emerging markets kan også være kendetegnet ved at være mindre transparente og af en anden kvalitet end på børser i de mere udviklede lande, hvilket betyder at investeringer i emerging markets har en højere risiko.

Anden politisk risiko kan også være beslutninger eller begivenheder omkring centralbankerne, som i dag spiller en større rolle på det finansielle marked end hvad man hidtil har været vant til, hvilket også kan påvirke en afdeling negativt.

En tredje politisk risiko, som kan påvirke en afdeling negativt, kan være truslen for en afnotering af ADR's på en markedsplads. Et eksempel på dette har været i USA, hvor bl.a. den amerikanske børstilsynsmyndighed SEC har truet kinesiske selskaber på amerikanske børser med en afnotering, hvis de ikke ville efterleve amerikanske revisionsstandarder.

Bæredygtighedsrisici

I henhold til oplysningsforordningen er en bæredygtighedsrisiko en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den indtræffer, kan have negativ væsentlig indvirkning på værdien af investeringen (bæredygtighedsrisici).

Investeringsrådgivers integration af bæredygtighedsrisici i investeringsanbefalinger

Det anerkendes, at miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige faktorer (ESG) bidrager med yderligere indsigt i investeringsrisiko udover traditionel analyse, og således er eventuelle bæredygtighedsrisici, der

kunne have negativ væsentlig indvirkning på værdien af en investering, og som er identificeret som væsentlig for en portefølje, en del af den fundamentale analyse.

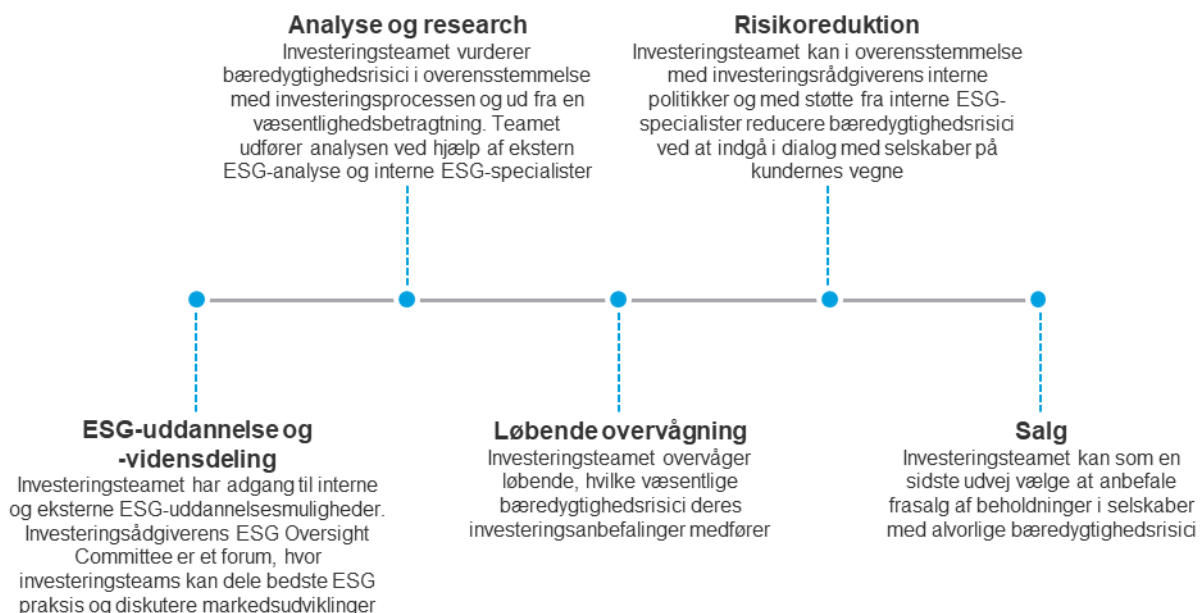
Som supplement til den fundamentale analyse har investeringsrådgiveren adgang til specialiserede eksterne ESG-analyser, analyser relateret til ledelsesmæssige forhold og stemmeafgivelse samt interne ESG-ressourcer, herunder bæredygtighedsrisikoprofiler og måling af negativ indvirkning på bæredygtighed. Hvor investeringsrådgiveren anser ESG-faktorer for at være relevante, bliver disse taget i betragtning.

Investeringsrådgiveren er underlagt en politik om miljø, sociale forhold og god selskabsledelse (ESG-politik), som revideres årligt. Politikken fastlægger rammerne for implementering af ESG-faktorer og bæredygtighedsrisici og -muligheder i investeringsrådgivningsprocessen.

Investeringsrådgiveren anerkender, at forskellige bæredygtighedsrisici kan have indvirkning på porteføljens afkast. Hvor det er relevant, tager investeringsrådgiveren, som led i investeringsrådgivningen, højde herfor i overensstemmelse med ESG-politikken for at reducere risiciens potentielle indvirkning på porteføljen.

For eksempel kan en porteføljens investeringer være eksponeret for visse direkte eller indirekte bæredygtighedsrisici, herunder (i) miljørisici i form af både fysiske og omstillingsrisici, f.eks. ekstreme vejforhold, global opvarmning, stigende havniveauer, ændringer i miljølovgivningen, en omstilling til lavemissionsteknologi eller ændrede forbrugerpræferencer, (ii) sociale risici, f.eks. overtrædelser af menneskerettigheder eller arbejdstagerrettigheder, og (iii) ledelsesmæssige risici, herunder dårlig ledelsesmæssig praksis, ulovlig eller dårlig skattemæssig praksis eller bestikkelse og korrupsion og som følge af både (i), (ii) og (iii) omdømmemæssige risici. De angivne eksempler er ikke en udtømmende liste over alle risici, men gives for at vise, hvilke typer bæredygtighedsrisici der kunne opstå. Sådanne risici kan have indflydelse på porteføljens investeringer.

Bæredygtighedsrisici er integreret i rådgiverens investeringsrådgivning og tages, som illustreret nedenfor, i betragtning i overensstemmelse med investeringsrådgiverens ESG-struktur:



Den af investeringsrådgiveren udpegede bæredygtighedsspecialist (ESG-manager), som er en del af investeringsteamet, støtter i samarbejde med investeringsrådgiverens generelle bæredygtighedsteam investeringsteamet i anvendelsen af ESG-rammerne.

Identifikation og vurdering af de økonomiske, konkurrencemæssige og øvrige faktorer, som kan indvirke på et selskabs fremtidige omsætning og indtjening, er en naturlig del af investeringsteamets dybdegående analyse. I denne analyse indgår bæredygtighedsrisici, som er blevet identificeret som relevante.

I tabellen nedenfor fremgår den forventede indvirkning, som bæredygtighedsrisici kan have på afdelingens afkast. Skalaen for indvirkningen er "Lav", "Mellem" eller "Høj". Resultatet af beregningen viser bl.a. konsekvenserne af omlægningen af økonomierne til en lav emissionsøkonomi (transitoriske risici) samt ekstreme vejrhændelser (fysiske risici) og kan beskrives som en "udefra-ind"-påvirkning på afdelingens afkast. Beregningsmetoden og data vedligeholdes af professionel og specialiseret udbyder indenfor bæredygtighedsrisici.

Det bemærkes, at der i beregningen tages udgangspunkt i mange forskellige faktorer ligesom der ligger flere forskellige antagelser bag målepunkterne. Dette gør, at resultatet for indvirkningen på en afdelings afkast er behæftet med noget usikkerhed.

Afdeling	Forventet indvirkning på afkast
ValueInvest Global KL	Høj
ValueInvest Global Akkumulerende KL	Høj

Bemærk at ovenstående kategoriseringer omkring lav/mellem/høj opgøres årligt, ultimo året. For den aktuelle kategorisering af en afdeling, henvises til Dokument med Central Information, hvor dette fremgår.

Særlige risici ved aktieafdelingerne

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

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	Politiske forhold	Bæredygtighedsrisici
ValueInvest Global KL		X	X	X		X	X
ValueInvest Global Akkumulerende KL		X	X	X		X	X

Udbud og tegning

Andele udstedes gennem VP Securities A/S (Euronext Securities Copenhagen) i stk. á kr. 100.

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

Der gælder ikke noget maksimum for emissionen.

Tegningssted

Spar Nord Bank A/S

Skelagervej 15

9100 Aalborg

Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem alle øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

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 (Euronext Securities Copenhagen).

Emission, ombytning og emissionspris

Bestyrelsen er berettiget til løbende at foretage emission af afdelingens eller andelsklassens 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, jf. § 73, stk. 3, i lov om investeringsforeninger m.v.

Emissionsprisen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele (afdelingens eller andelsklassens 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 skønnes at udgøre maksimalt¹ nedenstående procentsats af afdelingernes indre værdi med nedenstående fordeling. Medmindre andet er specifikt anført i relation til en given andelsklasse vil nedenstående satser være gældende på andelsklasseniveau, hvor afdelingen er opdelt i andelsklasser:

Afdeling	Vederlag til de finansielle formidlere, herunder tegnings-, salgs- og garantiprovision	Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	Øvrige markeds-afledte udgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annoncering, brochurer og prospekt-trykning	Administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning	I alt Maksimalt ¹
ValueInvest Global KL	0,00 %	0,23 %	0,04 %	0,00 %	0,00 %	0,27 %
ValueInvest Global Akkumulerende KL	0,00 %	0,23 %	0,04 %	0,00 %	0,00 %	0,27 %

Provision til finansielle formidlere fastsættes individuelt ved aftale med foreningen.

Indløsning m.v.

Ingen investor har pligt til at lade sine andele indløse helt eller delvist, medmindre investoren ikke opfylder de eventuelt opstillede betingelser for at kunne være investor i en given afdeling og/eller andelsklasse. Foreningen er til enhver tid forpligtet til at indløse investorenes 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, jf. § 74, stk. 7, i lov om investeringsforeninger m.v. Indløsningsprisen udregnes i henhold hertil på grundlag af en opgørelse svarende til opgørelsen af emissionsprisen, jf. ovenfor, foretaget på indløsningstidspunktet. Der gøres fradrag i indløsningsprisen for udgifter ved salg af værdipapirer samt for nødvendige omkostninger ved indløsningen, skønsmæssigt maksimalt² nedenstående procentsats af afdelingens indre værdi. Medmindre andet er specifikt anført i relation til en given andelsklasse vil nedenstående satser være gældende på andelsklasseniveau, hvor afdelingen er opdelt i andelsklasser:

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

² Indløsningsatserne er opgjort inden kursafrounding (der foretages kursafrounding, jf. tick-size tabel i Nordic Market Model) Se afsnit vedrørende "Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger".

Afdeling	Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annonce-ring, brochurer og prospekt-trykning	Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved salg af afdelingens værdipapirer	Øvrige markeds-afledte udgifter ved salg af afdelingens værdipapirer	Administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning	Indløsningsfradrag maksimalt ²
ValueInvest Global KL	0,00 %	0,13 %	0,04 %	0,00 %	0,17 %
ValueInvest Global Akkumulerende KL	0,00 %	0,13 %	0,04 %	0,00 %	0,17 %

Indløsningen 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 andelene 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/afdeling for at købe andele i en anden forening/afdeling, sker det på sædvanlige handelsvilkår.

Såfremt betingelserne for at være investor i andelsklasserne er opfyldt, vil det være muligt for investor at ombytte andele mellem andelsklasserne i samme afdeling til den gældende indre værdi, fratrukket omkostninger til depotselskab og VP Securities A/S (Euronext Securities Copenhagen), via foreningens market maker.

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

Foreningens market maker, Spar Nord Bank A/S sikrer, at køb, ombytning 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 offentliggøre en meddelelse herom til markedet. Endvidere vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside. 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 indre værdi, emissions- og indløsningspriser, oplysning om de kvantitative grænser m.v.

Oplysninger om afdelingens indre værdi, aktuelle emissions- og indløsningspriser m.v. kan indhentes på foreningens kontor eller hos foreningens depotselskab.

Indre værdi for afdelinger/andelsklasser, 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.

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.

Afdelingernes beholdninger gøres løbende tilgængelige på www.valueinvest.dk.

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 om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen.

Andele

Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Andele registreres i investors eget værdipapirdepot. Andele udstedes til ihændehaveren, men kan noteres på navn i foreningens ejerbog. Navnenotering er bl.a. en forudsætning for udøvelse af stemmeret på generalforsamlinger, og 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 (Euronext Securities Copenhagen).

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

Skatteforhold og udbytte

Følgende beskrivelse af beskattningen er rette mod forskellige typer af investorer, der er skattepligtige til Danmark og er af generel karakter, hvorfor særregler og detaljer ikke omtales. Den skattemæssige behandling afhænger af den enkelte investors situation og kan ændre sig over tid, som følge af ændringer i lovgivningen eller investors forhold.

Lovpligtige indberetninger til skattemyndighederne sker gennem det pengeinstitut, hvor andelene (investeringsbeviserne) ligger i depot.

Beskatning af udbyttebetalende afdelinger

Afdelingerne er omfattet af selskabsskatteovens § 1, stk. 1, nr. 5 c, hvilket betyder, at der i ikke betales skat i Danmark. Dog beskattes udbytter fra danske aktier med 15%.

Udenlandske udbytter beskattes typisk i kildelandet. Beskattningen afhænger af kildelandets skatteregler og en eventuel dobbeltbeskatningsoverenskomst mellem det pågældende land og Danmark.

Afdelingerne beregner og udbetaler hvert år et udbytte, der opfylder kravene til minimumsindkomsten i ligningslovens § 16 C. For de afdelinger, der er opdelt i andelsklasser opgøres udbyttet for hver enkelt andelsklasse.

I forbindelse med udbetaling af udbytte tilbageholdes der sædvanlig udbytteskat i henhold til gældende regler, medmindre det godtgøres, at der ikke skal indeholdes udbytteskat.

Beskatning af investorer i udbyttebetalende afdelinger

Personer (frie midler)

De udbyttebetalende afdelinger er aktiebaseret og opfylder investeringsrammerne i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2-3. For aktiebaserede afdelinger beskattes udbytte og realiserede gevinst på andelene (investeringsbeviserne) som aktieindkomst. Tab kan modregnes i gevinster og udbytter fra aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked samt udbytter og gevinster fra udbyttebetalende aktiebaserede investeringsbeviser og nettogevinster på investeringsbeviser i aktiebaserede investeringselskaber. Fradrag for tab er betinget af, at erhvervelsen er indberettet til Skattestyrelsen. Gevinster og tab medregnes efter realisationsprincippet.

Der kan investeres i aktiebaserede afdelinger for midler på aktiesparekontoen. Beskatningen af aktiesparekontoen følger lagerprincippet, hvilket vil sige, at såvel udbytte som realiserede og urealiserede gevinster og tab indgår i skattegrundlaget.

Pensionsmidler

Beskatningen følger lagerprincippet, hvilket betyder, at såvel udbytte som realiserede og urealiserede gevinster og tab indgår i skattegrundlaget i henhold til pensionsafkastbeskatningsloven.

Selskaber

Beskatningen følger lagerprincippet, hvilket betyder, at såvel udbytte som realiserede og urealiserede gevinster og tab indgår i den skattepligtige indkomst i henhold til selskabsskatteloven.

Virksomhedsordningen

Investeres der i udbyttebetalende investeringsbeviser for midler under virksomhedsordningen, anses det for at være en hævnning af samme beløb fra ordningen. Det betyder, at der ikke må investeres i udbyttebetalende afdelinger for midler under virksomhedsordningen.

Udbytte

Der kan efter regnskabsårets afslutning, men inden den ordinære generalforsamling afholdes, foretages udbetaling af udbytte, der opfylder kravene til minimumsindkomsten i ligningslovens § 16 C. Hvis udbyttet undtagelsesvist ikke opfylder kravene til opgørelse af minimumsindkomsten, kan det besluttes at udbetale et restudbytte. Udbytterne skal efterfølgende godkendes på den ordinære generalforsamling.

Udbyttet udbetales direkte til investors konto i det kontoførende pengeinstitut via VP Securities A/S

Beskatning af akkumulerende afdelinger

Foreningens akkumulerende afdeling er omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19, hvilket betyder, at der ikke betales skat i Danmark. Dog beskattes udbytter fra danske aktier med 15%.

Udenlandske udbytter beskattes typisk i kildelandet. Beskatningen afhænger af kildelandets skatteregler og en eventuel dobbeltbeskatningsoverenskomst mellem det pågældende land og Danmark.

Beskatning af investorer i akkumulerende afdelinger

Foreningens akkumulerende afdeling er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19 om investeringsselskaber.

Beskatningen af gevinst og tab følger for alle investorer lagerprincippet. Lagerbeskatningen sker på grundlag af forskellen mellem andelenes (investeringsbevisernes) værdi ved årets slutning og begyndelse.

Personer (frie midler)

Afdelingen er klassificeret som aktiebaseret og i henhold til aktieavancebeskatningslovens § 19 B. For aktiebaserede afdelinger beskattes gevinster og tab på andelene (investeringsbeviserne) som aktieindkomst. Tab kan fradrages, hvis erhvervelsen er indberettet til Skattestyrelsen.

Der kan investeres i aktiebaserede afdelinger for midler på aktiesparekontoen. Beskatningen af aktiesparekontoen følger lagerprincippet.

Pensionsmidler

Beskatningen følger lagerprincippet, hvilket betyder, at realiserede og urealiserede gevinster og tab indgår i skattegrundlaget i henhold til pensionsafkastbeskatningsloven.

Selskaber

Beskatningen følger lagerprincippet, hvilket betyder, at realiserede og urealiserede gevinster og tab indgår i den skattepligtige indkomst i henhold til selskabsskatteloven.

Virksomhedsordningen

Der kan investeres i de akkumulerende afdelinger for midler under virksomhedsordningen. Afkastet beskattes på lige fod med øvrig virksomhedsindkomst. Opspares afkastet i virksomhedsordningen, bliver afkastet beskattet som personlig indkomst, når det hæves.

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

Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt. Der skal fremlægges skriftlig og dateret fuldmagt. Fuldmagten kan ikke gives for længere tid end 12 måneder.

Ingen investor kan for sit eget vedkommende og i henhold til fuldmagt afgive stemme for mere end 10 % af den samlede mængde andele for den afdeling, som afstemningen vedrører, eller ved afstemning om fælles anliggender 10 % af den samlede mængde andele i foreningen.

Ingen andele har særlige rettigheder.

Afvikling af foreningen/afdelinger/andelsklasser

Beslutning om afvikling af foreningen, en afdeling eller en andelsklasse kan træffes af henholdsvis foreningens generalforsamling, en afdelings eller en andelsklasses 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, en afdeling eller en andelsklasse foreligger. Vilkår, som kan føre til, at bestyrelsen indstiller fusion eller afvikling til generalforsamlingen kan være, 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 med 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 er kalenderåret.

Årsrapport og halvårsrapport er at finde på www.valueinvest.dk og kan rekvireres fra foreningens kontor.

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

Årsrapporten revideres af mindst én af generalforsamlingen valgt statsautoriseret revisor.

Administrationsomkostninger

De samlede administrationsomkostninger må, jf. § 19 i lov om investeringsforeninger mv., for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige 3,50 % p.a. af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret.

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

Afdeling	2018	2019	2020	2021	2022
ValueInvest Global KL					
ValueInvest Global A	1,92 %	1,94 %	1,79 %	1,80 %	1,63%
ValueInvest Global W	1,05 %	1,09 %	1,06 %	1,03 %	1,03%
ValueInvest Global Akkumulerende KL					
ValueInvest Global Akkumulerende A	1,94 %	1,94 %	1,81 %	1,82 %	1,64%
ValueInvest Global Akkumulerende W	1,07 %	1,10 %	1,05 %	1,06 %	1,03%

Løbende omkostninger i procent

Løbende omkostninger i procent udtrykker de samlede omkostninger i en afdeling. Det vil sige både omkostninger til porteføljepleje, depotselskab, administration m.m.

Løbende omkostninger præsenteres ofte sammen med transaktionsomkostninger, som er de handelsomkostninger som påløber i forbindelse med porteføljeplejen. Transaktionsomkostninger er ikke indeholdt i de løbende omkostninger.

De løbende omkostninger fremgår under hver enkelt afdeling på hjemmesiden – valueinvest.dk.

Vederlag og særlige aftaler

Aftale vedrørende depotselskab og bevisudstedende institut

Som foreningens depotselskab og bevisudstedende institut er valgt Spar Nord Bank A/S.

Som depotselskab varetager Spar Nord Bank A/S de lovmæssige opbevarings- og kontrolfunktioner af foreningens formue, herunder bl.a.

- At være konto- og depotførende institut for foreningen;
- At afvikle handler med værdipapirer, samt opkræve renter og udbytter m.m. (corporate actions);
- Kurskontrol af handel med værdipapirer;
- Emission og indløsning af investeringsbeviser, herunder kontrol af emissions- og indløsningspriser;
- At sikre, at emission, indløsning og mortificering af andele udføres i overensstemmelse med gældende lovgivning og foreningens vedtægter;
- Afstemning af beholdninger, opgørelser over foreningens midler samt kontrol af pengestrømme;
- At sikre, at udbetaling af udbytte eller henlæggelse af overskud til forøgelse af formuen foregår i overensstemmelse med foreningens vedtægter;
- At 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.;
- At sikre at modydelsen i forbindelse med transaktioner, som foreningen indgår i, leveres til den relevante afdeling inden for de sædvanlige frister og vilkår for det pågældende marked;
- At sikre, at beregning af indre værdi pr. andel sker i overensstemmelse med gældende lovgivning og foreningens vedtægter; samt
- Evt. tilbagesøgning og betaling af tilbageholdt udbytteskat.

Der henvises i øvrigt til depotselskabets lovmæssige forpligtelser, herunder lov om finansiel virksomhed.

Vederlaget herfor beregnes p.t. med 0,03 % p.a. af højeste depotværdi.

Vederlaget fremgår af nedenstående skema:

Afdeling	Beløb for 2022 (t.kr.)
ValueInvest Global KL	851
ValueInvest Global Akkumulerende KL	263

Depotselskabet ejer pr. 31. december 2022 23,32 % 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 skal fungere som investeringsforvaltningsselskab i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. § 47, stk. 4.

Depotselskabet forebygger og håndterer interessekonflikter gennem interne forretningsgange og procedurer. Depotselskabet ser en mulig interessekonflikt i tilfælde af modsatrettede handelsordrer i samme værdipapir foretaget af samme afdeling i depotselskabet. Depotselskabet har i denne forbindelse etableret interne forretningsgange og procedurer vedr. afvikling og kontrol af værdipapirhandel, som er med til at sikre, at handler i værdipapirer sker i overensstemmelse med gældende lovgivning.

Depotselskabet benytter UBS som udenlandsk depotkorrespondent. UBS har videredelegeret opbevaringsopgaver til en række tredjemænd. Disse fremgår af foreningens hjemmeside www.valueinvest.dk.

Honorar for varetagelse af funktionen som bevisudstedende institut er fastsat til et årligt fast gebyr på kr. 15.000,- 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 årligt honorar på 735.281 kr. Herudover betaler afdelingerne et årligt gebyr som udgør 0,10 % p.a. af afdelingernes gennemsnitlige formue op til 1.000 mio. kr. og 0,05 % p.a. af afdelingernes gennemsnitlige formue over 1.000 mio. kr. Herudover betales der et årligt gebyr på 0,01 % p.a. af den enkelte andelsklasses gennemsnitlige formue, dog minimum 25.000 kr.

Endvidere betaler Foreningen for rapportering, risikorapportering og risikoredegørelse. Vederlaget for administrationsydelsen udgjorde i 2022 3.991 t.kr.

Administrationsbidraget til BI Management A/S er ekskl. gebyrer o. lign. til bestyrelse, juridisk assistance og anden rådgivningsbistand, revision, tilsyn, depotselskab, investeringsrådgivning, markedsføring og handelsomkostninger.

Rådgivnings-, distributions og markedsføringsaftale

Mellem foreningen og Macquarie Investment Management Europe S.A., Luxembourg er der indgået aftaler om rådgivning, markedsføring, distribution og kundeinformation.

Macquarie Investment Management Europe S.A. er et luxembourgsk rådgivnings- og investeringselskab med tilladelse fra Finansministeriet i Luxembourg til at drive investeringsrådgivning og formueforvaltning. Selskabet driver investeringsrådgivning ud fra valuekonceptet og har private såvel som institutionelle kunder i ind- og udland. Selskabet har modtaget autorisation nr. 16/01 udstedt den 14. marts 2001, der tillige er notificeret over for Finanstilsynet i Danmark.

Macquarie Investment Management Europe S.A. er ikke foreningens depotselskab og er ikke koncernforbundet med hverken depotselskabet eller investeringsforvaltningsselskabet.

Vederlag til bestyrelsen samt afgift til Finanstilsynet

Vederlag til bestyrelsen godkendes på generalforsamlingen. Beløbet udgjorde for 2022 876 t.kr.

Foreningen betaler afgift til Finanstilsynet i henhold til § 182 i lov om investeringsforeninger m.v. Beløbet udgjorde for 2022 84 t.kr.

Hændelseserklæring

Foreningen er ikke involveret i retstvister eller voldgiftsafgørelser, der kan have indflydelse på foreningens finansielle stilling. Foreningen er ikke bekendt med, at sådanne retstvister skulle være i vente.

Vedtægter

Foreningens vedtægter er at finde på hjemmesiden www.valueinvest.dk samt udleveres på anmodning fra foreningens kontor. Foreningens vedtægter er en integreret del af nærværende prospekt.