

# **PROSPEKT**

## **Investeringsforeningen Stonehenge**

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

Prospektet er offentliggjort den 14. marts 2025

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  
Bredgade 40  
1260 København K  
Tlf.: 77 30 90 00

### *Registreringsnumre m.v.*

I Finanstilsynet: FT-nr. 11169  
I Erhvervsstyrelsen: CVR-nr. 32 29 04 42  
Forenings LEI-kode: 549300J5VWBKRC2QKE03

### *Finanstilsynet*

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

### *Stiftelse*

Investeringsforeningen Stonehenge er stiftet den 3. juli 2009.

### *Foreningens bestyrelse*

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

### *Næstformand*

Henrik Plougmand Bærtelsen, Direktør og partner i Nels Holding ApS

Lars Sørensen, Direktør og partner i Nels Holding ApS og Ges Holding ApS

### *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 Nikoline Voetmann

*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  
Bredgade 40  
1260 København K  
E-mail: jura@bankinvest.dk

*Depotselskab*

J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland  
CVR-nr. 39966263  
Kalvebod Brygge 39  
1560 København V

*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 oprettet 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).

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*

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 oprettet 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.

Obligationporteføljen 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).

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

#### *Risikoprofil*

Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 2-4. 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*

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 oprettet 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, forsikringselskaber, 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 fondsborserne/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 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).

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*

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 fejlforklaringer 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 PRIIPs-risikoindikatoren).

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 "Risikoindikator og risikoprofil" er PRIIPs-risikoindikatoren 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 konjunkturterne, 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. 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.

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 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 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 risikoreportering, 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 Dokument med 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 de 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.

#### Eksponering mod udlandet:

I udenlandske markeder kan den juridiske, retslige og lovgivningsmæssige infrastruktur fortsat være under udvikling, og der kan derfor være en retsikkerhed 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 valutasekret, vil også have en relativt begrænset valutarisiko. Det vil fremgå af Central Information og foreningens prospekt såfremt en afdeling er valutasekret.

**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, markedsmæssige 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 ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, 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 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 på papirer i andre valutaer end danske kroner og euro.

I nogle aktieafdelingerne investeres der i American Depository Receipts (ADR's), Global Depository 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 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:**

Ved *bæredygtighedsrisiko* forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed ("ESG-risici"), 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.

I tabellen nedenfor fremgår den forventede indvirkning, som bæredygtighedsrisici kan have på afdelingens afkast. Skalaen for indvirkningen er "Lav", "Mellem" eller "Høj". Resultatet af beregningerne omkring bæredygtighedsrisici inkluderer de screenede selskabers interne risikostyringsprocesser og deres respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger og bruges til at vurdere selskabernes overordnede evne til at navigere i miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige udfordringer.

Det bemærkes, at der i beregningen tages udgangspunkt i mange forskellige faktorer ligesom der ligger flere forskellige antagelser bag målepunkterne. Dette gør, at resultaterne for kategoriseringen

af en afdelings afkast i forhold til indvirkningseffekterne fra bæredygtighedsrisici er behæftet med noget usikkerhed.

Afdeling	Forventet indvirkning på afkast
Globale Valueaktier KL	Lav
Value Mix Akkumulerende KL	Lav
Globale Valueaktier PM KL	Lav

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

## Særlige risici ved obligationsafdelinger

### Obligationsmarkedet:

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markedsmæssige 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**

*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 (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

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

#### 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 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	0,00 %	0,00 %	0,20 %	0,04 %	0,00 %	0,24 %
Value Mix Akkumulerende KL	0,00 %	0,00 %	0,12 %	0,04 %	0,00 %	0,16 %
Globale Valueaktier PM KL	0,00 %	0,00 %	0,20 %	0,04 %	0,00 %	0,24 %

#### *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 indløsningstidspunktet. 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> Indløsningssatserne 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 annoncering, brochurer og prospekttrykning	Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved salg af afdelingens værdipapirer	Øvrige markedsafledte udgifter ved salg af afdelingens værdipapirer	Administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning	I alt maksimalt <sup>2</sup>
Globale Valueaktier KL	0,00 %	0,15 %	0,04 %	0,00 %	0,19 %
Value Mix Akkumulerende KL	0,00 %	0,09 %	0,04 %	0,00 %	0,13 %
Globale Valueaktier PM KL	0,00 %	0,15 %	0,04 %	0,00 %	0,19 %

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 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 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, Sydbank A/S, Peberlyk 4, 6200 Aabenraa, 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 børsmæglersmeddelelse 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, Sydbank A/S, Peberlyk 4, 6200 Aabenraa .

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 ihændehaveren, 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 (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 formue, som andelens pålydende udgør af det samlede pålydende af registrerede andele i den pågældende forening.

#### *Bevisudstedende institut*

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

#### *Skatteforhold og udbytte*

Følgende beskrivelse af beskatningen er rettet 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 selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 5 c, 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.

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 investeringsselskaber. Fradrag for tab er betinget af, at erhvervsen 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 (Euronext Securities Copenhagen).

#### 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 obligationsbaseret i henhold til aktieavancebeskatningslovens § 19 C. For obligationsbaserede afdelinger beskattes gevinster og tab på andelene (investeringsbeviserne) som kapitalindkomst. Tab kan fradrages, hvis erhvervelsen er indberettet til Skattestyrelsen.

#### *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 selskabsskatteoven.

#### *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 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

De samlede administrationsomkostninger må for hver afdeling ikke overstige 7,0 % af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen jf. § 19 i lov om investeringsforeninger.

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

Afdeling	2019	2020	2021	2022	2023
Globale Valueaktier KL	2,05 %	1,49 %	1,88%	1,89%	1,85%
Value Mix Akkumulerende KL	1,33 %	1,50 %	1,74%	1,90%	1,95%
Globale Valueaktier PM KL	1,28 %	1,27 %	1,26%	1,24%	1,19%

### 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 – [stonehenge.dk/information](http://stonehenge.dk/information).

### Aftaler

#### Depotselskabsaftale

Foreningen har indgået aftale med J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland, som er udpeget som foreningens depotselskab med henblik på at levere depotselskabsydelse, herunder opbevaring, afvikling og visse andre hermed forbundne ydelser til foreningen.

Depotselskabet vil i overensstemmelse med lovgivningen bl.a. sikre, at:

- a. Emission, indløsning og mortificering af andele udføres i overensstemmelse med gældende lovgivning og foreningens vedtægter,
- b. Beregning af indre værdi pr. andel sker i overensstemmelse med gældende lovgivning og foreningens vedtægter,
- c. Foreningens instrukser effektueres, medmindre disse ikke er i overensstemmelse med gældende lovgivning eller vedtægterne,

- d. Modydelsen i forbindelse med transaktioner, som foreningen indgår i, leveres til foreningen inden for de sædvanlige frister for det pågældende marked,
- e. Udbetaling af udbytte eller henlæggelse af overskud til forøgelse af formuen foregår i overensstemmelse med foreningens vedtægter,
- f. 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., og
- g. Foreningens indtægter anvendes i overensstemmelse med vedtægterne.

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

Depotselskabet kan overdrage alle eller dele af foreningens aktiver, som depotselskabet opbevarer i depot til opbevaring hos de underdeponarer, som depotselskabet til enhver tid måtte udpege. Med undtagelse af de i lovgivningen fastsatte regler påvirkes depotselskabets ansvar ikke af det forhold, at den har overdraget alle eller dele af de aktiver, den opbevarer til en tredjepart til opbevaring.

Depotselskabet skal udøve sine funktioner og forpligtelser i overensstemmelse med lovgivningen og depotselskabsaftalen. Der vurderes ikke at være specifikke interessekonflikter forbundet med depotselskabets varetagelse af dets opgaver.

Som led i den normale udøvelse af globale depotforretninger kan depotselskabet fra tid til anden have indgået aftaler med andre kunder, foreninger eller tredjeparter om opbevaring og hermed forbundne tjenesteydelser. Inden for en bankkoncern som JP Morgan Chase Group, der tilbyder et varieret udbud af ydelser, kan der fra tid til anden opstå interessekonflikter mellem depotselskabet og de parter, til hvem opbevaringen er delegeret. Det kan eksempelvis være, når opbevaringsydelsen er delegeret til et koncernforbundet selskab, som tilbyder et produkt eller en ydelse til en forening og har en finansiel eller kommerciel interesse i et sådant produkt eller en sådan ydelse, eller når opbevaringsydelsen er delegeret til et koncernforbundet selskab, som modtager honorar for andre, relaterede depotprodukter eller -ydelser, som leveres til foreningerne, herunder f.eks. tjenester i forbindelse med valuta, værdipapirudlån, prisfastsættelse eller værdiansættelse. I tilfælde af en mulig interessekonflikt, der måtte opstå i forbindelse med de normale forretningsaktiviteter, vil depotselskabet til enhver tid tage hensyn til sine forpligtelser i henhold til gældende lovgivning.

I sin udvælgelse og udpegelse af en underdeponar eller andre delegerede, skal depotselskabet udvise passende dygtighed, omhu og grundighed som påkrævet i lovgivningen for at sikre, at depotselskabet udelukkende overdrager foreningens aktiver til opbevaring hos en delegeret, som kan yde et tilstrækkeligt beskyttelsesniveau.

Den aktuelle liste over underdeponarer og andre delegerede, som anvendes af depotselskabet, er tilgængelig på [www.stonehenge.dk](http://www.stonehenge.dk).

Ajournførte oplysninger om depotselskabet, dets opbevaringsopgaver, herunder opbevaringsopgaver, som depotselskabet har delegeret samt eventuelle interessekonflikter, kan til enhver tid rekvireres hos foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Vederlaget for depotselskabsydelsen beregnes p.t. med den procentsats p.a., der fremgår af nedenstående skema:

Afdeling	Gennemsnitlig sats	Beløb i alt for 2023*
Globale Valueaktier KL	0,01 %	303 t.kr.
Value Mix Akkumulerende KL	0,01 %	49 t.kr.
Globale Valueaktier PM KL	0,01 %	342 t.kr.

\*Beløbene for 2023 dækker det totale vederlag for depotselskabsydelsen, som blev betalt til henholdsvis foreningens tidligere depotselskab, Ringkjøbing Landbobank A/S samt til foreningens nuværende depotselskab J.P. Morgan SE – Copenhagen



Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland. Ringkjøbing Landbobank A/S var depotselskab for foreningen indtil den 1. juni 2023.

Depotselskabet modtager endvidere et honorar i forbindelse med afviklingen af afdelingens handelstransaktioner. Honoraret udgør mellem 35 og 450 kr. pr. transaktion afhængigt af værdipapirtype.

Bevisudstedende institut-aftale

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S som bevisudstedende institut.

Market Maker-aftale

Foreningen har indgået en aftale om prisstillelse (market maker) med Sydbank A/S. Sydbank A/S stiller hver børsdag - med forbehold for særlige situationer - priser på afdelingernes andele i bl.a. Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer 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.

Sydbank A/S modtager for sine ydelser et vederlag på kr. 25.000 p.a. pr. ISIN-kode.

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 2023 1.835 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 0,65 % 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 0,40 % p.a. af den gennemsnitlige formue i året.

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
-0 - 2.000 mio. kr.	0,95%	0,95%	0,50%

## INVESTERINGSFORENINGEN STONEHENGE

>2.000 - 3.000 mio. kr.	0,90%	0,90%	0,50%
>3.000	0,85%	0,85%	0,50%

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

Vederlag til bestyrelsen godkendes på generalforsamlingen. Beløbet udgjorde for 2023 350 t.kr.

Foreningen betaler afgift til Finanstilsynet i henhold til § 182 i lov om investeringsforeninger m.v. Beløbet udgjorde for 2023 65 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.

## **Bilag – Bæredygtighedsrelaterede oplysninger**

Dette bilag indeholder prækontraktuelle oplysninger for afdelingerne i overensstemmelse med Disclosure- samt Taksonomi-forordningen.

**Model for offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, der skal gives forud for indgåelse af en aftale, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852**

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificeringssystemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

**Produktnavn:** Globale Valueaktier KL

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):** 549300LC1XMZ1VJPE758

### Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

**Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?**

**Ja**         **Nej**

<input type="checkbox"/> Det vil foretage et minimum af <b>bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%</b> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> <li><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> </ul>	<input type="checkbox"/> Det fremmer <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> , og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på ___% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> <li><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet</li> <li><input type="checkbox"/> med et socialt mål</li> </ul>
<input type="checkbox"/> Det vil foretage et minimum af <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> Den fremmer M/S-karakteristika, men <b>vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer</b>



**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

#### Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

##### **Eksklusion**

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at ekskludere selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, som anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

##### **ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)**

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i selskaber, som er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger. Porteføljens samlede ESG-rating bruges derfor til at vurdere de underliggende selskabers overordnede evne til at navigere i miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige udfordringer.

## CO2-udledning

Afdelingen fremmer miljømæssige karakteristika ved at have fokus på selskabernes CO2-udledning og søge at reducere CO2-aftrykket fra afdelingens investeringer.

Afdelingen anvender ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

### ● **Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer til at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har forpligtet sig til at fremme:

#### **Eksklusion**

- Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.
- Andel af investeringer med eksponering til selskaber, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra tobaksfremstilling.
- Andel af investeringer med eksponering til selskaber, hvor mere end 25% af deres omsætning stammer fra kuludvinding eller indenfor elproduktion ved hjælp af kul.
- Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben.
- Ingen selskaber må have en ESG-rating på CCC eller B hos MSCI eller en ESG-rating på 40 eller derover hos Sustainalytics.

#### **ESG-rating**

- Afdelingens samlede ESG-rating.

#### **CO2-udledning**

- Afdelingens samlede CO2-aftryk målt ift. MSCI World.

### ● **Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

### ● **Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

— — *Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Ikke relevant.

— — *På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

Ikke relevant.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

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.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



### Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

- Ja. Investeringsrådgiveren skal tage højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer) i sine investeringsbeslutninger. Afdelingen anvender således oplysninger om udstedernes omsætning inden for udvalgte sektorer, ESG-ratings og CO2-udledning i investeringsanalysen. Hvilke PAI-indikatorer, der tages hensyn til, afhænger af datakvalitet og tilgængelighed.

Afdelingen foretager derudover normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne bliver gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab bryder med disse normer, vil afdelingen typisk afhænde investeringen, da rådgiverens beskedne størrelse og ressourcer på området normalt vil betyde, at omkostningerne ved at eskalere et aktivt ejerskab, ikke vil forventes at stå mål med det forventede resultat.

Nej



### Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

De miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes ved, at afdelingen er underlagt rådgivers Politik for Ansvarlige Investeringer. Det overvåges løbende, at afdelingen overholder de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsunivers.

Politikken kan tilgås her: <https://stonehenge.dk/om-stonehenge/investeringsforeningen-stonehenge/bestyrelsen/ansvarlige-investeringer/>

For oplysninger om afdelingens overordnede investeringsstrategi henvises til afsnittet herom i prospektet.

- **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

Afdelingen investerer ikke i selskaber:

- Som bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personale-mæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.
- Hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra produktion af tobak.

**Investeringsstrategi** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

- Hvor mere end 25% af deres omsætning stammer fra kuludvinding eller indenfor elproduktion ved hjælp af kul.
- Som er involveret i produktion af kontroversielle våben såsom klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben og atomvåben uden for ikke-spredningsaftalen.
- Som har dårlige ESG ratings, dvs. en rating på CCC eller B hos MSCI eller en rating på 40 eller derover hos Sustainalytics.

● **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Der kan ikke angives en minimumssats, idet der ikke er givet tilsagn om at reducere investeringsmulighederne.

● **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

Sikring af god ledelsespraksis er en integreret del af den normbaserede screening af selskaberne i afdelingen. Investeringerne gennemgår løbende og minimum to gange årligt en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet arbejdstagerrettigheder, børnearbejde, tvangsarbejde og diskrimination samt retten til faglig organisering. Derudover indgår elementer som korruption, hvidvask, overholdelse af skatteregler og bestikkelse i MSCI's og Sustainalytics ESG ratings.

**God ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

### Aktivallokering

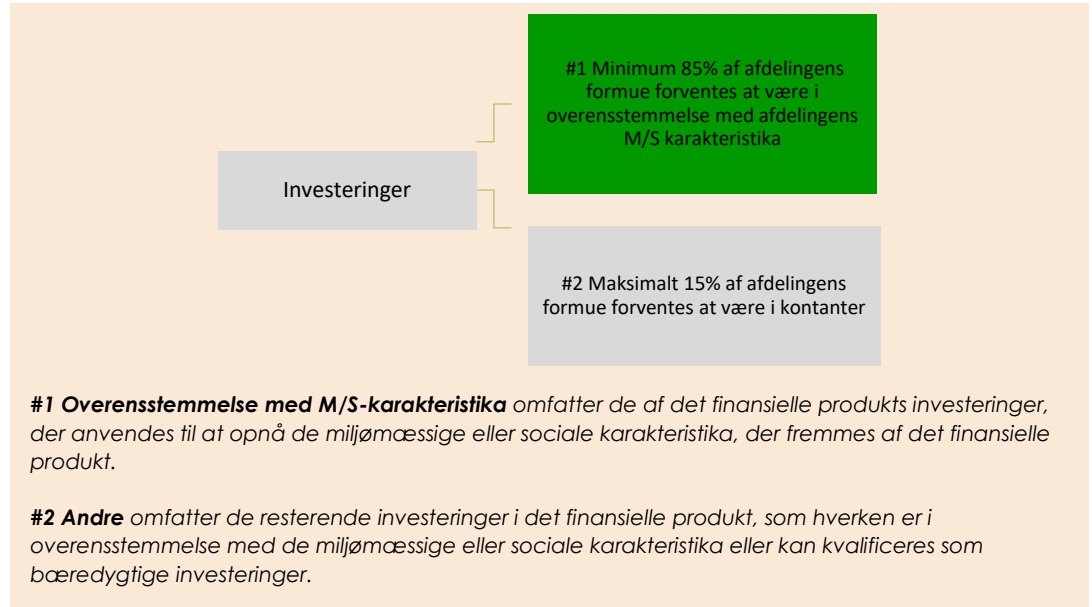
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



## Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



- **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes ikke derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.



## I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

● **Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>1</sup>?**

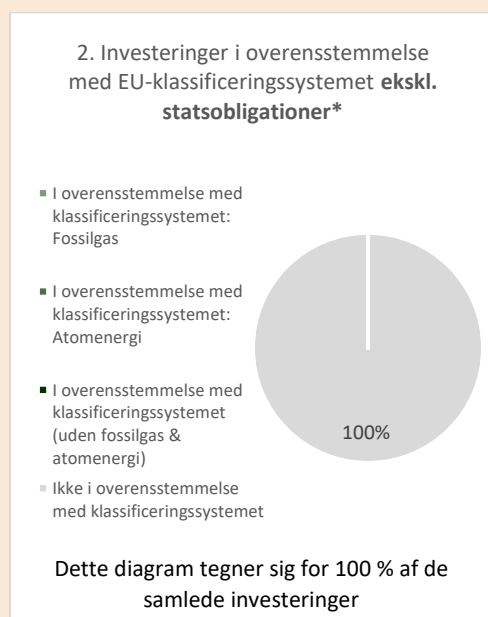
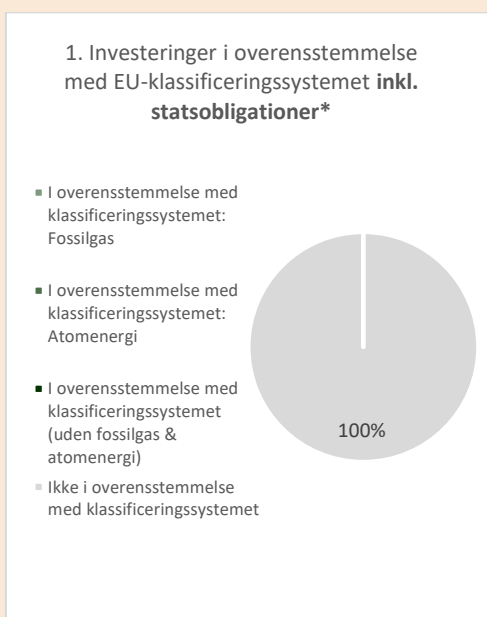
Ja:

Inden for fossilgas

Inden for atomkraft

Nej

**De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



**\*Med henblik på disse diagrammer omfatter »statsobligationer« alle statsengagementer.**

● **Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

<sup>1</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystem et



**Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer ?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



**Hvilke investeringer er medtaget under ”#2 Andre”, hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

De "Andre" investeringer kan omfatte investeringer i likvide aktiver (kontanter), der har til formål at opfylde afdelingens dag-til-dag behov. Der er ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet:  
<https://stonehenge.dk/information/>

**Model for offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, der skal gives forud for indgåelse af en aftale, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852**

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificeringssystemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

**Produktnavn:** Value Mix Akkumulerende KL

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):** 549300DH790SBHN4ZA41

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

**Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?**

**Ja**    **Nej**

<input type="checkbox"/> Det vil foretage et minimum af <b>bæredygtige investeringer med et miljømål</b> : ___% <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> Det vil foretage et minimum af <b>bæredygtige investeringer med et socialt mål</b> : ___%	<input type="checkbox"/> Det fremmer <b>miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika</b> , og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på ___% <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet <input type="checkbox"/> med et socialt mål <input checked="" type="checkbox"/> Den fremmer M/S-karakteristika, men <b>vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer</b>
--	--



**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

**Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?**

### Eksklusion

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at ekskludere selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, som anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

### ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i selskaber, som er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger. Porteføljens samlede ESG-rating bruges derfor til at vurdere de underliggende selskabers overordnede evne til at navigere i miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige udfordringer.

### CO2-udledning

Afdelingen fremmer miljømæssige karakteristika ved at have fokus på selskabernes CO2-udledning og søge at reducere CO2-aftrykket fra afdelingens investeringer.

Afdelingen anvender ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer til at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har forpligtet sig til at fremme:

**Eksklusion**

- Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.
- Andel af investeringer med eksponering til selskaber, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra tobaksfremstilling.
- Andel af investeringer med eksponering til selskaber, hvor mere end 25% af deres omsætning stammer fra kuludvinding eller indenfor elproduktion ved hjælp af kul.
- Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben.
- Ingen selskaber må have en ESG-rating på CCC eller B hos MSCI eller en ESG-rating på 40 eller derover hos Sustainalytics.

**ESG-rating**

- Afdelingens aktieinvesteringers samlede ESG-rating.

**CO2-udledning**

- Afdelingens aktieinvesteringers samlede CO2-aftryk målt ift. MSCI World.

● **Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

**Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ikke relevant.

På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

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.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



**Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Ja. Investeringsrådgiveren skal tage højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer) i sine investeringsbeslutninger. Afdelingen anvender således oplysninger om udstedernes omsætning inden for udvalgte sektorer, ESG-ratings og CO<sub>2</sub>-udledning i investeringsanalysen. Hvilke PAI-indikatorer, der tages hensyn til, afhænger af datakvalitet og tilgængelighed.

Afdelingen foretager derudover normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne bliver gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab bryder med disse normer, vil afdelingen typisk afhænde investeringen, da rådgiverens beskedne størrelse og ressourcer på området normalt vil betyde, at omkostningerne ved at eskalere et aktivt ejerskab, ikke vil forventes at stå mål med det forventede resultat.

Nej



**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

## Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

De miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes ved, at afdelingen er underlagt rådgivers Politik for Ansvarlige Investeringer. Det overvåges løbende, at afdelingen overholder de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsunivers.

Politikken kan tilgås her: <https://stonehenge.dk/om-stonehenge/investeringsforeningen-stonehenge/bestyrelsen/ansvarlige-investeringer/>

For oplysninger om afdelingens overordnede investeringsstrategi henvises til afsnittet herom i prospektet.

- **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

Afdelingen investerer ikke i aktier i selskaber:

- Som bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.
- Hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra produktion af tobak.
- Hvor mere end 25% af deres omsætning stammer fra kuludvinding eller indenfor elproduktion ved hjælp af kul.
- Som er involveret i produktion af kontroversielle våben såsom klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben og atomvåben uden for ikke-spredningsaftalen.
- Som har dårlige ESG ratings, dvs. en rating på CCC eller B hos MSCI eller en rating på 40 eller derover hos Sustainalytics.

- **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik på at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Der kan ikke angives en minimumssats, idet der ikke er givet tilsagn om at reducere investeringsmulighederne.

- **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

Sikring af god ledelsespraksis er en integreret del af den normbaserede screening af selskaberne i afdelingen. Investeringerne gennemgår løbende og minimum to gange årligt en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet arbejdstagerrettigheder, børnearbejde, tvangsarbejde og diskrimination samt retten til faglig organisering. Derudover indgår elementer som korrupsion, hvidvask, overholdelse af skatteregler og bestikkelse i MSCI's og Sustainalytics ESG ratings.

**God ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

### Aktivallokering

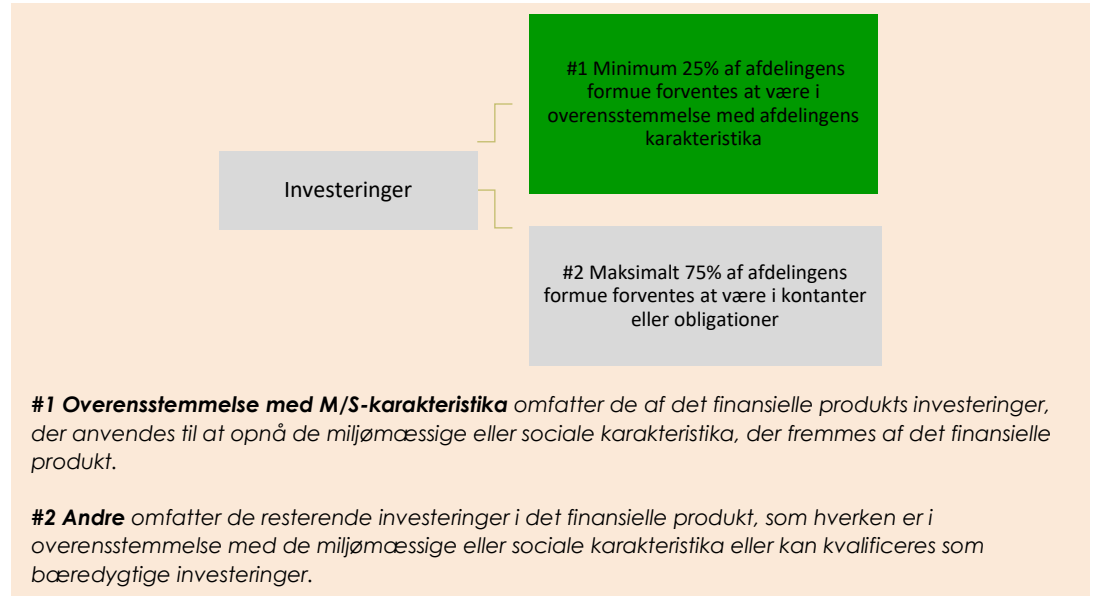
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



## Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



- **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes ikke derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.



## I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

● **Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>2</sup>?**

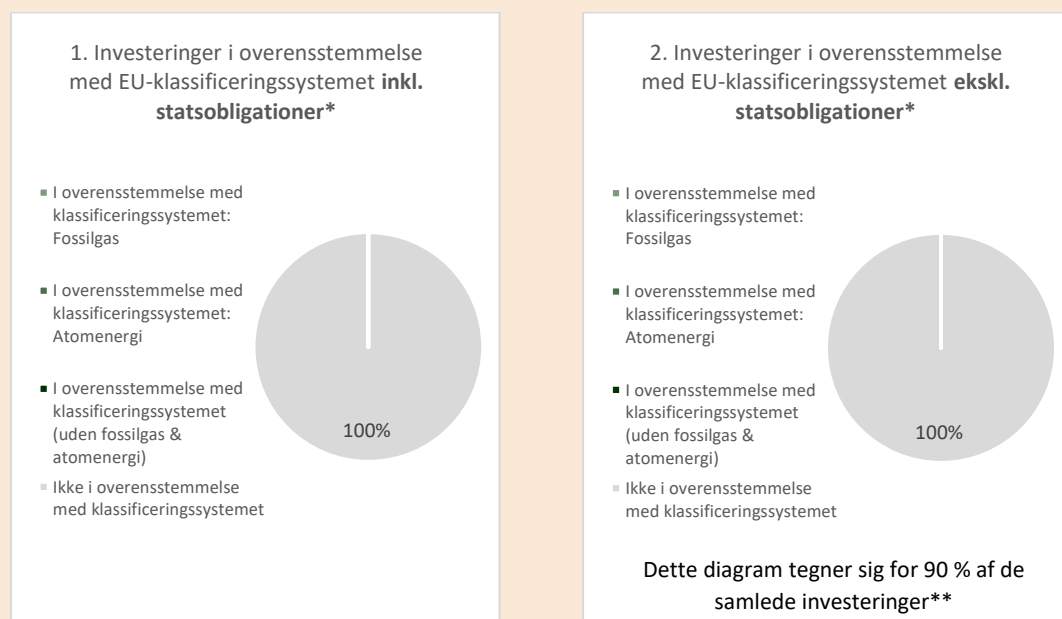
Ja:

Inden for fossilgas

Inden for atomkraft

Nej

**De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



**\*Med henblik på disse diagrammer omfatter »statsobligationer« alle statsengagementer.**  
**\*\* Tallet er alene indikativt og kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidig aktivallokering.**

● **Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

<sup>2</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.





Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystem et



**Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer ?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



**Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

De "Andre" investeringer kan omfatte investeringer i obligationer samt likvide aktiver (kontanter), der har til formål at opfylde afdelingens dag-tildag behov. Obligationsandelen fastsættes løbende af investeringsrådgiveren med henblik på at opnå de bedst mulige afkast indenfor investeringsrammerne. Obligationerne vil altid være fra udviklede lande, men der er ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Det er kun afdelingens aktieinvesteringer som forventes at være i overensstemmelse med afdelingens M/S karakteristika.



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet:  
<https://stonehenge.dk/information/>

**Model for offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, der skal gives forud for indgåelse af en aftale, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852**

Ved »bæredygtig investering« forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

**EU-klassificeringssystemet** er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

**Produktnavn:**

Globale Valueaktier PM KL

**Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):**

549300HCMXWOFUWQ19

## Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

**Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?**

**Ja**

**Nej**

Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et miljømål: \_\_\_%**

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et socialt mål: \_\_\_%**

Det **fremmer miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på \_\_\_%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Den fremmer M/S-karakteristika, men **vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer**



**Bæredygtighedsindikatorer** måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

**Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?**

### **Eksklusion**

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at ekskludere selskaber med væsentlig eksponering til aktiviteter, som anses for at have betydelig negativ påvirkning på miljøet eller samfundet som helhed. De pågældende aktiviteter er beskrevet nedenfor under afsnittet om bæredygtighedsindikatorer.

### **ESG-rating (Miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold)**

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at investere i selskaber, som er analyseret og vurderet ud fra ESG-rating. ESG-ratingen inkluderer både selskabets interne risikostyringsprocesser og selskabets respons på eksterne samfundsmæssige påvirkninger. Porteføljens samlede ESG-rating bruges derfor til at vurdere de underliggende selskabers overordnede evne til at navigere i miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige udfordringer.

### **CO2-udledning**

Afdelingen fremmer miljømæssige karakteristika ved at have fokus på selskabernes CO2-udledning og søge at reducere CO2-aftrykket fra afdelingens investeringer.

Afdelingen anvender ikke et referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

● **Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes følgende bæredygtighedsindikatorer til at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen har forpligtet sig til at fremme:

**Eksklusion**

- Andel af investeringer til udstedere med brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.
- Andel af investeringer med eksponering til selskaber, hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra tobaksfremstilling.
- Andel af investeringer med eksponering til selskaber, hvor mere end 25% af deres omsætning stammer fra kuludvinding eller indenfor elproduktion ved hjælp af kul.
- Andel af investeringer i virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben.
- Ingen selskaber må have en ESG-rating på CCC eller B hos MSCI eller en ESG-rating på 40 eller derover hos Sustainalytics.

**ESG-rating**

- Afdelingens samlede ESG-rating.

**CO2-udledning**

- Afdelingens samlede CO2-aftryk målt ift. MSCI World.

● **Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

— — — *Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Ikke relevant.

— — — *På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Ikke relevant.

*EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.*

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.

*Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.*



**Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Ja. Investeringsrådgiveren skal tage højde for de væsentligste negative bæredygtighedsindvirkninger (PAI-indikatorer) i sine investeringsbeslutninger. Afdelingen anvender således oplysninger om udstedernes omsætning inden for udvalgte sektorer, ESG-ratings og CO2-udledning i investeringsanalysen. Hvilke PAI-indikatorer, der tages hensyn til, afhænger af datakvalitet og tilgængelighed.

Afdelingen foretager derudover normbaseret screening, hvilket betyder, at investeringerne bliver gennemgået for selskaber, der eventuelt bryder internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og forretningsetik (f.eks. FN's Global Compact eller ILO arbejdsmarkedskonventioner). Hvis et selskab bryder med disse normer, vil afdelingen typisk afhænde investeringen, da rådgiverens beskedne størrelse og ressourcer på området normalt vil betyde, at omkostningerne ved at eskalere et aktivt ejerskab, ikke vil forventes at stå mål med det forventede resultat.

Nej



**Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?**

De miljømæssige og sociale karakteristika opfyldes ved, at afdelingen er underlagt rådgivers Politik for Ansvarlige Investeringer. Det overvåges løbende, at afdelingen overholder de begrænsninger, der følger af politikken samt af afdelingens investeringsunivers.

Politikken kan tilgås her: <https://stonehenge.dk/om-stonehenge/investeringsforeningen-stonehenge/bestyrelsen/ansvarlige-investeringer/>

For oplysninger om afdelingens overordnede investeringsstrategi henvises til afsnittet herom i prospektet.

**Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

Afdelingen investerer ikke i selskaber:

- Som bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold samt forhold vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse, og som ikke udviser velvilje til at tage ansvar og ændre adfærd.

**Investeringsstrategien** er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

- Hvor mere end 5% af deres omsætning stammer fra produktion af tobak.
- Hvor mere end 25% af deres omsætning stammer fra kuludvinding eller indenfor elproduktion ved hjælp af kul.
- Som er involveret i produktion af kontroversielle våben såsom klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben og atomvåben uden for ikke-spredningsaftalen.
- Som har dårlige ESG ratings, dvs. en rating på CCC eller B hos MSCI eller en rating på 40 eller derover hos Sustainalytics.

● **Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?**

Der kan ikke angives en minimumssats, idet der ikke er givet tilsagn om at reducere investeringsmulighederne.

● **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

Sikring af god ledelsespraksis er en integreret del af den normbaserede screening af selskaberne i afdelingen. Investeringerne gennemgår løbende og minimum to gange årligt en normbaseret screening for brud på internationale normer og konventioner inden for blandt andet arbejdstagerrettigheder, børnearbejde, tvangsarbejde og diskrimination samt retten til faglig organisering. Derudover indgår elementer som korruption, hvidvask, overholdelse af skatteregler og bestikkelse i MSCI's og Sustainalytics ESG ratings.

**God ledelsespraksis** omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhol, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

### Aktivallokering

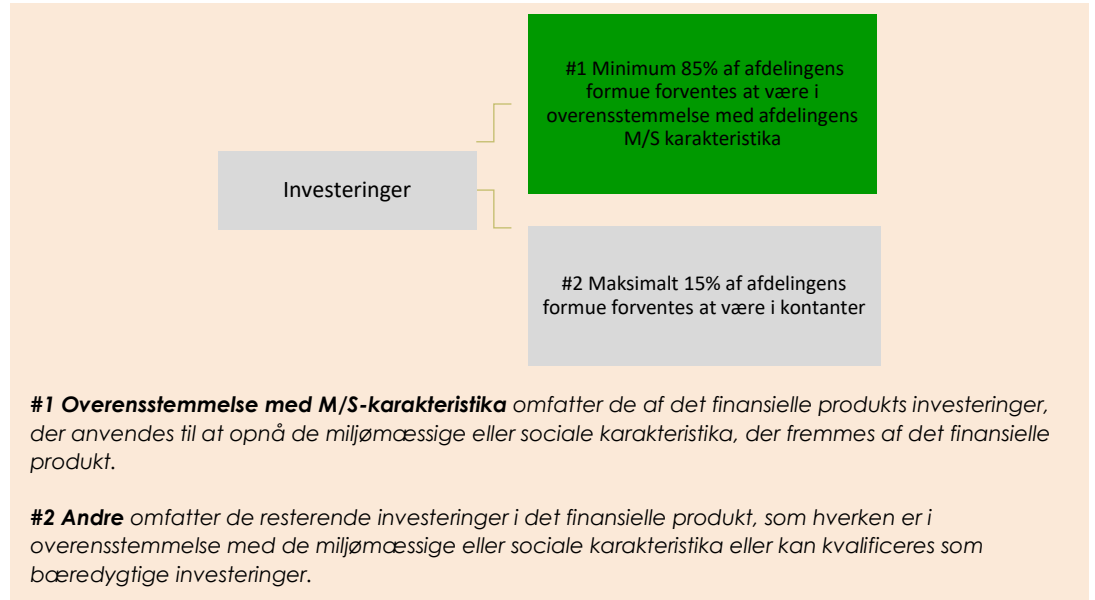
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



## Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



- **Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Der anvendes ikke derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika.



## I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler

**Mulighedsskabende aktiviteter** gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

**Omstillingsaktiviteter** er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

● **Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet<sup>3</sup>?**

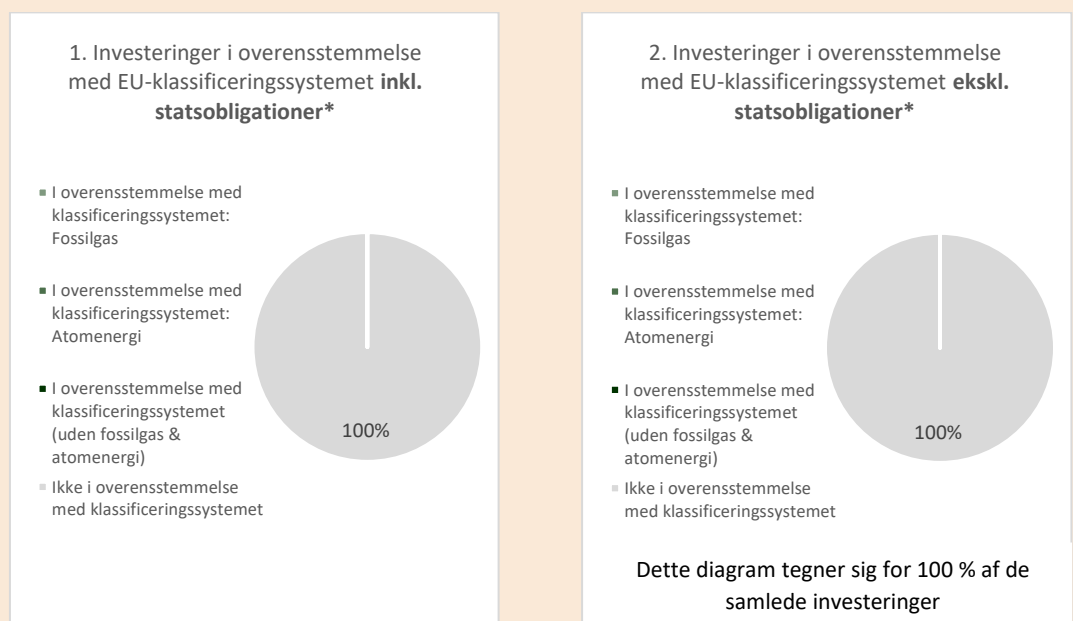
Ja:

Inden for fossilgas

Inden for atomkraft

Nej

**De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer\*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.**



**\*Med henblik på disse diagrammer omfatter »statsobligationer« alle statsengagementer.**

● **Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.

<sup>3</sup> Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål - se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.



Er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter henhold til FEU-klassificeringssystem et



**Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer ?**

Der er ingen hensigt om at foretage bæredygtige investeringer.



**Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?**

De "Andre" investeringer kan omfatte investeringer i likvide aktiver (kontanter), der har til formål at opfylde afdelingens dag-til-dag behov. Der er ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



**Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?**

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet:  
<https://stonehenge.dk/information/>