

**Prospekt**

**for**

**Investeringsforeningen ValueInvest Danmark**

**Afdelingerne:**  
**ValueInvest Global KL**  
**ValueInvest Global Akkumulerende KL**

Prospektet er offentliggjort den 26. august 2024

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

*ValueInvest Global KL*

*ValueInvest Global Akkumulerende KL*

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

## **Prospektoplysninger**

### ***Foreningens navn og adresse***

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

### ***Registreringsnumre***

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

### ***Finanstilsynet***

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

### ***Stiftelse***

Investeringsforeningen ValueInvest Danmark er stiftet den 16. april 1998.

### ***Foreningens bestyrelse***

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

Næstformand,  
Jens Harck, direktør i JTH Consult ApS

Bent Erik Carlsen, direktør i B. Carlsen Invest ApS

Caroline Hjort Kasten, professionelt bestyrelsesmedlem

Camilla Cilliborg Boesen, Forretningsudviklingskonsulent

**Revision**

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

**Investeringsforvaltningsselskab**

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

**Investeringsforvaltningsselskabets direktion**

Direktør Martin Fjordlund Smidt

**Klageansvarlig**

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

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

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

**Depotselskab og bevisudstedende institut**

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

**Porteføljeforvalter**

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

**Foreningens formål**

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

**Lån**

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

**Privatlivspolitik**

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

### **Afdelinger**

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

1. Det er en fond,
2. Mindst en enhed eller aktieklasser handles i løbet af dagen på mindst én markedsplads.
3. Der er mindst én prisstiller,
4. Prisstilleren træffer foranstaltninger for at sikre, at prisen på dens enheder eller aktier på markedspladsen ikke afviger markant fra dens nettoværdi og i givet fald fra dens vejledende nettoaktiv værdi.

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

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

Andelsklassernes hovedkarakteristika er følgende:

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

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

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

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

### **ValueInvest Global KL**

Afdelingen er oprettet den 16. april 1998.

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

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

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

Afdelingen har LEI-kode 549300I22WK37CUOGD95.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

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

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

#### ValueInvest Global A

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

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

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

#### ValueInvest Global W

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

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

Andelsklassen har første handelsdag den 12. juni 2017.

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

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

#### **Mål og investeringspolitik**

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

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

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

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

Afdelingen kan placere midler i:

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

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

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

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

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån

### **Bæredygtighedsrelaterede oplysninger**

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

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

### **Risikoprofil**

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

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

### **Benchmark**

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

### **Investorprofil**

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

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

### **ValueInvest Global Akkumulerende KL**

Afdelingen er oprettet den 17. august 2006.

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

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet den 30. august 2006.

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

Afdelingen har LEI-kode 549300EGNWZKHCJ8LR67.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

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

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

#### ValueInvest Global Akkumulerende A

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

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

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

#### ValueInvest Global Akkumulerende W

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

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

Andelsklassen har første handelsdag den 12. juni 2017.

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

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

### **Mål og investeringspolitik**

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

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

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

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

Afdelingen kan placere midler i:

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

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

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

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

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån

### **Bæredygtighedsrelaterede oplysninger**



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

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

### **Risikoprofil**

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

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

### **Benchmark**

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

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

### **Investorprofil**

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

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

## **Generelle forhold**

### **Risici og risikostyring**

Som investor i foreningen får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling.

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

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

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

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt, at investor tager højde for, hvilke risici investor ønsker at tage med sin investering, og hvor lang tidshorisonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine andele, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelingerne med høj risiko (afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på PRIIPs-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 afdelingernes risikoklassifikation.

### **Risici knyttet til investeringsmarkederne**

Afkastet i en investeringsforening bliver naturligvis påvirket af alle de risici, som knytter sig til investeringsmarkederne, som f.eks. udviklingen i konjunkturernes, pengepolitik, makronøgletal og politiske forhold både lokalt og globalt. Risikoelementer som likviditetsrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, markedsrisiko, valutarisiko og renterisiko håndteres inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder i de respektive afdelinger. For nærmere uddybning af risikofaktorerne henvises til afsnittet "Generelle risikofaktorer". Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringspolitikker, kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

### **Risici knyttet til investeringsbeslutningerne**

Alle foreningens afdelinger er aktivt styrede. Enhver investeringsbeslutning er baseret på forventninger til fremtiden, herunder et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteutviklingen, konjunkturernes, 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 porteføljeformaler begrænset ved en grundig analyse af de virksomheder, der investeres i. Analysen omfatter en vurdering af indtjeningsmulighederne for de konkrete aktiviteter, konkurrencesituationen og distributionsforhold, virksomhedens forudsætninger for at realisere indtjeningspotentialet, virksomhedens forventede indtjening på de konkrete aktiviteter samt en vurdering af virksomhedens fair værdi og aktiens prisfastsættelse i relation hertil.

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

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

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

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

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

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

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

### Risikoindikator og risikoprofil

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



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

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

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

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

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

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

## **Generelle risikofaktorer**

### **Enkeltlande:**

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

### **Eksposering mod udlandet:**

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

### **Valutarisiko:**

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

### **Selskabsspecifikke forhold:**

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

### **Nye markeder/emerging markets:**

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

### **Likviditetsrisiko:**

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

Værdipapirer udstedt af selskaber på udviklede markeder vil oftest have en højere likviditet end værdipapirer udstedt af selskaber i emerging markets-lande, ligesom udstedelsens samlede størrelse kan have indflydelse på det enkelte værdipapirs likviditet. Endvidere vil også selskabsspecifikke forhold og makroøkonomiske indgreb, såsom renteændringer, kunne have indflydelse på likviditeten i det enkelte værdipapir.

### **Modpartsrisiko:**

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

Modpartsrisikoen opstår typisk ved investering i afledte finansielle instrumenter og strukturerede produkter og er mest udtalt, hvis der indgås kontrakter til at sikre afdelingerne mod udsving i valutakurser.

Placering af afdelingers kontante beholdninger også medfører en modpartrisiko.

### **Politiske forhold:**

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

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

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

### **Bæredygtighedsrisici**

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

#### *Porteføljeforvalters integration af bæredygtighedsrisici i investeringsanbefalinger*

Det anerkendes, at miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige faktorer (ESG) bidrager med yderligere indsigt i investeringsrisiko udover traditionel analyse, og således er eventuelle bæredygtighedsrisici, der kunne have negativ væsentlig indvirkning på værdien af en investering, og som er identificeret som væsentlig for en portefølje, en del af den fundamentale analyse.

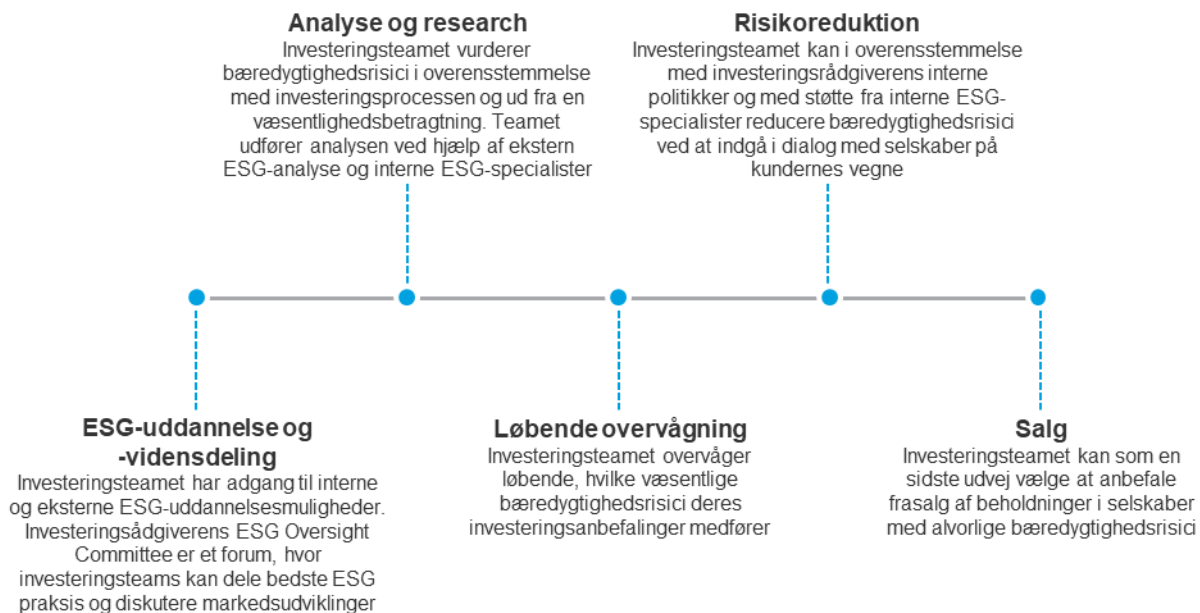
Som supplement til den fundamentale analyse har porteføljeforvalteren adgang til specialiserede eksterne ESG-analyser, analyser relateret til ledelsesmæssige forhold og stemmeafgivelse samt interne ESG-ressourcer, herunder bæredygtighedsrisikoprofiler og måling af negativ indvirkning på bæredygtighed.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

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

Porteføljeforvalteren anerkender, at forskellige bæredygtighedsrisici kan have indvirkning på porteføljens afkast. Hvor det er relevant, tager porteføljeforvalteren, som led i porteføljeplejen, højde herfor i overensstemmelse med ESG-politikken for at reducere risicienes potentielle indvirkning på porteføljen.

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

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



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

Identifikation og vurdering af de økonomiske, konkurrencemæssige og øvrige faktorer, som kan indvirke på et selskabs fremtidige omsætning og indtjening, er en naturlig del af investeringsteamets

dybdegående analyse. I denne analyse indgår bæredygtighedsrisici, som er blevet identificeret som relevante.

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

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

| Afdeling                            | Forventet indvirkning på afkast |
|-------------------------------------|---------------------------------|
| ValueInvest Global KL               | Lav                             |
| ValueInvest Global Akkumulerende KL | Lav                             |

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

### Særlige risici ved aktieafdelingerne

#### Aktiemarkedet:

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

#### Risikovillig kapital:

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

### Afdelingernes risici

#### Risikoeksponeringer for aktieafdelinger

Alle aktieafdelinger har eksponering mod følgende risici:

- Aktiemarkedet
- Selskabsspecifikke forhold
- Risikovillig kapital
- Modpartsrisiko

Derudover er de enkelte aktieafdelinger eksponeret mod følgende risici:

| Afdeling                            | Enkeltlande | Eksposering mod ulandet | Valutarisiko | Nye markeder/emerging markets | Likviditetsrisiko | Politiske forhold | Bæredygtighedsrisici |
|-------------------------------------|-------------|-------------------------|--------------|-------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| ValueInvest Global KL               |             | X                       | X            | X                             |                   | X                 | X                    |
| ValueInvest Global Akkumulerende KL |             | X                       | X            | X                             |                   | X                 | X                    |

### Udbud og tegning

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

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

Der gælder ikke noget maksimum for emissionen.

#### **Tegningssted**

Spar Nord Bank A/S  
 Skelagervej 15  
 9100 Aalborg

Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem alle øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

### Betaling for tegning

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

### Emission, ombytning og emissionspris

Bestyrelsen er berettiget til løbende at foretage emission af afdelingens eller andelsklassens andele. Emissionsprisen fastsættes mindst tre gange dagligt ved anvendelse af dobbeltprismetoden i medfør af § 4, stk. 1 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS, jf. § 73, stk. 3, i lov om investeringsforeninger m.v.

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



## Emissionsomkostninger

De med emissionen forbundne omkostninger skønnes at udgøre maksimalt<sup>1</sup> nedenstående procentsats af afdelingernes indre værdi med nedenstående fordeling. Medmindre andet er specifikt anført i relation til en given andelsklasse vil nedenstående satser være gældende på andelsklasseniveau, hvor afdelingen er opdelt i andelsklasser:

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

Provision til finansielle formidlere fastsættes individuelt ved aftale med foreningen.

## Indløsning m.v.

Ingen investor har pligt til at lade sine andele indløse helt eller delvist, medmindre investoren ikke opfylder de eventuelt opstillede betingelser for at kunne være investor i en given afdeling og/eller andelsklasse. Foreningen er til enhver tid forpligtet til at indløse 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, jf. § 74, stk. 7, i lov om investeringsforeninger m.v. Indløsningsprisen udregnes i henhold hertil på grundlag af en opgørelse svarende til opgørelsen af emissionsprisen, jf. ovenfor, foretaget på indløsningsstidspunktet. Der gøres fradrag i indløsningsprisen for udgifter ved salg af værdipapirer samt for nødvendige omkostninger ved indløsningen, skønsmæssigt maksimalt<sup>2</sup> nedenstående procentsats af afdelingens indre værdi. Medmindre andet er specifikt anført i relation til en given andelsklasse vil nedenstående satser være gældende på andelsklasseniveau, hvor afdelingen er opdelt i andelsklasser:

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

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

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

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

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

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

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

Foreningens market maker, Spar Nord Bank A/S sikrer, at køb, ombytning og salg af andele kan ske gennem alle pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

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

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

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

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

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

Afdelingernes beholdninger gøres løbende tilgængelige på [www.valueinvest.dk](http://www.valueinvest.dk).

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

### **Andele**

Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Andele registreres i investors eget værdipapirdepot. Andele udstedes til ihændeoveren, men kan noteres på navn i foreningens ejerbog. Navnenotering er bl.a. en forudsætning for udøvelse af stemmeret på generalforsamlinger, og for at investor automatisk modtager orienteringsmateriale fra foreningen.

BI Management A/S er ejerbogsfører.

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

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

### **Skatteforhold og udbytte**

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

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

#### **Beskatning af udbyttebetalende afdelinger**

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

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

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

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

Beskatning af investorer i udbyttebetalende afdelinger

#### *Personer (frie midler)*

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

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

#### *Pensionsmidler*

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

#### *Selskaber*

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

#### *Virksomhedsordningen*

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

#### *Udbytte*

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

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

### **Beskatning af akkumulerende afdelinger**

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

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

Beskatning af investorer i akkumulerende afdelinger

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

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

#### *Personer (frie midler)*

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

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

#### *Pensionsmidler*

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

#### *Selskaber*

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

#### *Virksomhedsordningen*

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

### **Stemmeret**

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

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

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

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

Ingen andele har særlige rettigheder.

### **Afvikling af foreningen/afdelinger/andelsklasser**

Beslutning om afvikling af foreningen, en afdeling eller en andelsklasse kan træffes af henholdsvis foreningens generalforsamling, en afdelings eller en andelsklasses investorer. Beslutning herom er kun

gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen, jf. vedtægternes § 18.

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

## Årsrapport

Foreningens regnskabsår er kalenderåret.

Årsrapport og halvårsrapport er at finde på [www.valueinvest.dk](http://www.valueinvest.dk) og kan rekvireres fra foreningens kontor.

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

Årsrapporten revideres af mindst én af generalforsamlingen valgt statsautoriseret revisor.

## Administrationsomkostninger

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

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

| Afdeling                                   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022  | 2023  |
|--|--------|--------|--------|-------|-------|
| <b>ValueInvest Global KL</b>               |        |        |        |       |       |
| ValueInvest Global A                       | 1,94 % | 1,79 % | 1,80 % | 1,63% | 1,65% |
| ValueInvest Global W                       | 1,09 % | 1,06 % | 1,03 % | 1,03% | 1,06% |
| <b>ValueInvest Global Akkumulerende KL</b> |        |        |        |       |       |
| ValueInvest Global Akkumulerende A         | 1,94 % | 1,81 % | 1,82 % | 1,64% | 1,65% |
| ValueInvest Global Akkumulerende W         | 1,10 % | 1,05 % | 1,06 % | 1,03% | 1,06% |

## Løbende omkostninger i procent

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

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

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

## Vederlag og særlige aftaler

### **Aftale vedrørende depotselskab og bevisudstedende institut**

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

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

- At være konto- og depotførende institut for foreningen;
- At afvikle handel med værdipapirer, samt opkræve renter og udbytter m.m. (corporate actions);
- Kurskontrol af handel med værdipapirer;
- Emission og indløsning af investeringsbeviser, herunder kontrol af emissions- og indløsningspriser;
- At sikre, at emission, indløsning og mortificering af andele udføres i overensstemmelse med gældende lovgivning og foreningens vedtægter;
- Afstemning af beholdninger, opgørelser over foreningens midler samt kontrol af pengestrømme;
- At sikre, at udbetaling af udbytte eller henlæggelse af overskud til forøgelse af formuen foregår i overensstemmelse med foreningens vedtægter;
- At sikre, at foreningens køb og salg af de i bilag 2 i lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter nævnte instrumenter sker i overensstemmelse med § 70 i lov om investeringsforeninger m.v.;
- At sikre at modydelsen i forbindelse med transaktioner, som foreningen indgår i, leveres til den relevante afdeling inden for de sædvanlige frister og vilkår for det pågældende marked;
- At sikre, at beregning af indre værdi pr. andel sker i overensstemmelse med gældende lovgivning og foreningens vedtægter; samt
- Evt. tilbagesøgning og betaling af tilbageholdt udbytteskat.

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

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

Vederlaget fremgår af nedenstående skema:

| Afdeling                            | Beløb for 2023<br>(t.kr.) |
|-------------------------------------|---------------------------|
| ValueInvest Global KL               | 715                       |
| ValueInvest Global Akkumulerende KL | 222                       |

Depotselskabet ejer pr. 31. december 2023 23,32 % af BI Holding A/S. BI Holding A/S er modervirksomhed til det 100 % ejede datterselskab BI Management A/S, som ifølge aftale med foreningen skal fungere som investeringsforvaltningsselskab i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. § 47, stk. 4.

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

Depotselskabet benytter UBS som udenlandsk depotkorrespondent. UBS har videredelegeret opbevaringsopgaver til en række tredjemænd. Disse fremgår af foreningens hjemmeside [www.valueinvest.dk](http://www.valueinvest.dk).

Honorar for varetagelse af funktionen som bevisudstedende institut er fastsat til et årligt fast gebyr på kr. 15.000,- pr. afdeling.

#### **Administrationsaftale**

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

Foreningen og dens afdelinger betaler et årligt honorar på 735.281 kr. Herudover betaler afdelingerne et årligt gebyr som udgør 0,10 % p.a. af afdelingernes gennemsnitlige formue op til 1.000 mio. kr. og 0,05 % p.a. af afdelingernes gennemsnitlige formue over 1.000 mio. kr. Herudover betales der et årligt gebyr på 0,01 % p.a. af den enkelte andelsklasses gennemsnitlige formue, dog minimum 25.000 kr.

Endvidere betaler Foreningen for rapportering, risikorapportering og risikoredegørelse. Vederlaget for administrationsydelsen udgjorde i 2023 3.579 t.kr.

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

#### **Porteføljeplejeaftale-, distributions-, markedsføringsaftale- og informationsaftale**

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

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

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

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

Vederlag til bestyrelsen godkendes på generalforsamlingen. Beløbet udgjorde for 2023 885 t.kr.

Foreningen betaler afgift til Finanstilsynet i henhold til § 182 i lov om investeringsforeninger m.v. Beløbet udgjorde for 2023 56 t.kr.

#### **Hændelseserklæring**

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

#### **Vedtægter**

Foreningens vedtægter er at finde på hjemmesiden [www.valueinvest.dk](http://www.valueinvest.dk) samt 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:**

ValueInvest Global Akkumulerende KL

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

549300EGNWZKHCJ8LR67

## 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> : ___%<br><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><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 ___%<br><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><input type="checkbox"/> med et socialt mål<br><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?**

Foreningen investerer i børsnoterede globale selskaber og ønsker at fremme følgende miljømæssige og sociale karakteristika:

- FN Global Compact ("FNGC") – Foreningen søger at investere i selskaber, der overholder FNGC's ti principper. FNGC er et initiativ, der opfordrer selskaber til at tilpasse deres strategier og drift til de universelle principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupsion og at udføre handlinger, der fremmer samfundsmæssige formål.

Der anvendes 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?**

Investeringsrådgiver anvender følgende bæredygtighedsindikatorer til at måle, hvorvidt de miljømæssige og sociale karakteristika, som Foreningen arbejder for at fremme, er opnået.

Der kan for visse aktiviteter eller brancher anvendes yderligere bæredygtighedsindikatorer for en given investering, såfremt dette er hensigtsmæssigt.

*Sociale karakteristika*

- Selskabet har en menneskeretshedspolitik eller tilsvarende
- Selskabet udøver ikke adfærd, som kan indikere en overtrædelse af menneskeretlighedsprincipperne i FNGC eller FN's Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhverv
- Selskabet har en politik om foreningsfrihed eller tilsvarende
- Selskabet udøver ikke adfærd, som kan indikere en alvorlig overtrædelse af Den Internationale Arbejdsorganisations grundlæggende arbejdsstandarder
- Selskabet arbejder aktivt på at eliminere tvangs- og børnearbejde
  - Dette kan, afhængig af branchen, omfatte auditering af forsyningskæde, uddannelse m.m. Som led i selskabsanalysen og Investeringsrådgivers løbende monitorering afgøres det i Investeringsrådgivers kvalitative analyse, hvorvidt selskabet, der investeres i, arbejder aktivt for at eliminere tvangs- og børnearbejde
- Selskabet har en politik om bestikkelse og antikorrupsion eller tilsvarende
- Selskabet udøver ikke adfærd, som anses for grov korrupsion eller bestikkelse

*Miljømæssige karakteristika*

- Selskabet har tiltag, der viser miljømæssigt ansvar
  - Dette kan, afhængigt af branchen, omfatte initiativer til og mål for reduktion af vandforbrug, giftudledning og initiativer til og mål for affaldsreduktion m.v. Som led i selskabsanalysen og Investeringsrådgivers løbende monitorering afgøres det i Investeringsrådgivers kvalitative analyse, hvorvidt selskabet, der investeres i, udviser miljøansvar

● **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?**

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.

**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?**

Ikke relevant.

*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.

Da Foreningen fremmer de miljømæssige karakteristika beskrevet i nærværende oplysningsdokument, gælder kravet om at inkludere oplysninger vedrørende princippet om "ikke at gøre væsentlig skade" i henhold til Artikel 6 i EU-klassificeringssystemet. Uanset ovenstående søger Foreningen dog ikke at foretage bæredygtige investeringer og tager ikke hensyn til EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter inden for rammerne af EU-klassificeringen, og porteføljens tilpasning til EU-klassificeringen beregnes ikke. Som følge heraf gælder (i) princippet om ikke at gøre væsentlig skade ikke for nogen af Foreningens investeringer, og (ii) Foreningen forpligter sig ikke til at investere mere end 0% af Foreningens investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer sig som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU's klassificeringssystem.

*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, Investeringsrådgiver tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne som angivet i tabel 1 i bilag I til de Regulatoriske Tekniske Standarder (RTS), der supplerer SFDR, under hensyntagen til deres væsentlighed i forbindelse med aktiviteterne i selskabet, hvori der investeres, og den jurisdiktion, hvori selskabet driver sin virksomhed. På baggrund af bedste praksis indsamler Investeringsrådgiver data om investeringerne, i det omfang de er tilgængelige, med hensyn til de relevante negative indvirkninger og benytter en proces til at gennemgå data og identificere ændringer, der kan implementeres for at reducere de negative indvirkninger. Investeringsrådgiver kan f.eks. anvende

data som grundlag for at prioritere de porteføljeselskaber, Investeringsrådgiver ønsker at gå i dialog med samt fastlægge fokusområder for en sådan dialog. Denne proces udføres kvartalsvis.

Oplysning om vurderingen af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne oplyses i de periodiske SFDR-rapporter, der offentliggøres for Foreningen.

Nej



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

### Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Foreningens investeringsstrategi med hensyn til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som Foreningen fremmer, samt Foreningens bæredygtighedsmål for investering, er at anvende ekskludering af visse aktiviteter, brancher og praksis, der er uforenelige med bæredygtighedsprincipperne, og benytte yderligere ESG-integration ved brug af fundamental analyse.

- **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?**

#### Ekskludering

Som udgangspunkt søger Investeringsrådgiver at identificere selskaber, der ikke opfylder Foreningens kriterier, og så vidt muligt at sikre, at Foreningen ikke investerer i følgende selskabstyper:

(a) tobaksselskaber (dvs. selskaber, som genererer omsætning fra produktion af tobaksvarer) og selskaber, som selv eller gennem selskaber de kontrollerer, genererer 5% eller mere af deres omsætning fra distribution af tobak og tobaksvarer.

(b) selskaber, der er involveret i produktion og/eller distribution af kontroversielle våben, herunder antipersonelminer, klyngeammunition, atomvåben, kemiske våben og biologiske våben (dvs. selskaber, hvor offentligt tilgængelige oplysninger tydeligt viser, at selskabet er aktivt og bevidst involveret i produktionen af førnævnte våben);

(c) selskaber, som enten selv eller gennem selskaber de kontrollerer, genererer mere end 5% af omsætningen fra udvinding af termisk kul, naturgas, råolie, uran og/eller raffinerer termisk kul, naturgas, råolie eller uran til brændstof eller genererer mere end 30% af deres omsætning fra distribution af kul;

(d) energiselskaber, som enten selv eller gennem selskaber de kontrollerer, fremstiller strøm (mere end 5%) på grundlag af fossile brændstoffer, f.eks. naturgas, råolie og/eller uran;

(e) selskaber, som enten selv eller gennem selskaber de kontrollerer, genererer 5% eller mere af deres omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben (herunder håndvåben og lette våben samt bomber, granater, raketter, missiler, krigsskibe, militærfly og tanks).

(f) selskaber, der efter Investeringsrådgivers skøn er involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige miljøskader, grov korruption, alvorlig krænkelse af

enkeltpersoners rettigheder i krigs- eller konfliktsituationer, samt andre særligt alvorlige overtrædelser af grundlæggende etiske normer;

Investeringsrådgiver gennemgår løbende Foreningens porteføljeselskaber i forhold til ovennævnte ekskluderingskriterier, og Investeringsrådgiver søger at frasælge selskaber, der falder inden for ovennævnte kategorier.

Kriterierne for ekskludering medfører, at Foreningens investeringsunivers reduceres med ca. 5-10 % baseret på investeringernes markedsværdi.

### **Fundamental analyse**

Som led i den overordnede vurdering af de resterende selskaber i investeringsuniverset benytter Investeringsrådgiver efter ekskluderingen yderligere ESG-analyse ved hjælp af de ovenfor beskrevne bæredygtighedsindikatorer, hvor det vurderes, hvorvidt FNGC-principperne og andre relevante bæredygtighedsrisikofaktorer overholdes.

Investeringsrådgiver gør brug af tredjepartsdataleverandører, men selve ESG-analysen af selskaber, der opfylder Foreningens kriterier, udføres internt, og de miljømæssige og sociale karakteristika, som en potentiel investering fremmer, analyseres af Investeringsrådgiver, som løbende monitorerer porteføljeselskaberne for at sikre, at Foreningens miljømæssige og sociale kriterier overholdes.

### **Tilgang til forvaltning**

Dialog med ledelsen i de selskaber, som Foreningen investerer i, er en central del af Investeringsrådgivers praksis og en vigtig bestanddel af Foreningens investeringsstrategi. Investeringsrådgiver anvender dialog som et værktøj til at forbedre og fremme Foreningens miljømæssige og sociale karakteristika. Hvis et selskab udviser manglende overholdelse af FNGC, mangelfuld tilpasning til Parisaftalens mål, eller hvis et selskabs praksis indikerer alvorlig krænkelse af menneskerettigheder, alvorlig miljøskade, grov korruption, alvorlig krænkelse af enkeltpersoners rettigheder i krigssituationer eller konflikt, samt enhver anden særlig alvorlig overtrædelse af grundlæggende etiske normer, kan Investeringsrådgiver vælge at indgå i dialog med det pågældende selskab.

En vigtig del i Investeringsrådgivers forvaltning af Foreningens porteføljeselskaber er udøvelse af Foreningens stemmerettighed via proxy voting ved selskabernes generalforsamlinger. Investeringsrådgiver udøver stemmeretten i overensstemmelse med sin politik og procedurer herfor, som sikrer, at stemmebeslutningen tages under hensyntagen til Foreningens bedste interesse og med det mål at maksimere værdien af Foreningens investeringer. Hvor muligt, udøver Investeringsrådgiver stemmeretten i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som Foreningen fremmer.

### ● ***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?***

Foreningen har ikke givet tilsagn om en minimumssats med henblik på at reducere investeringsomfanget forud for anvendelsen af investeringsstrategien.

### God

#### ledelsespraksis

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

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

Investeringsrådgiver har en politik til vurdering af ledelsespraksis hos Foreningens porteføljeselskaber samt hos de selskaber, der potentielt skal investeres i. Herunder om de har solide ledelses- og aflønningsstrukturer, arbejdstagerforhold og overholder skatteregler. Due diligence indgår som en del af den fundamentale analyse forud for enhver investering for at sikre, at investeringerne opfylder kravene til god ledelsespraksis på investeringstidspunktet. Investeringsrådgiver gennemgår på kvartalsbasis ledelsespraksis for de selskaber, der er investeret i. Dette sker ved, at Investeringsrådgiver gennemgår og vurderer ledelsesdata fra tredjepartsdataleverandører, hvorefter implementering af eventuelle ændringer eller eskalering igangsættes.

### Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



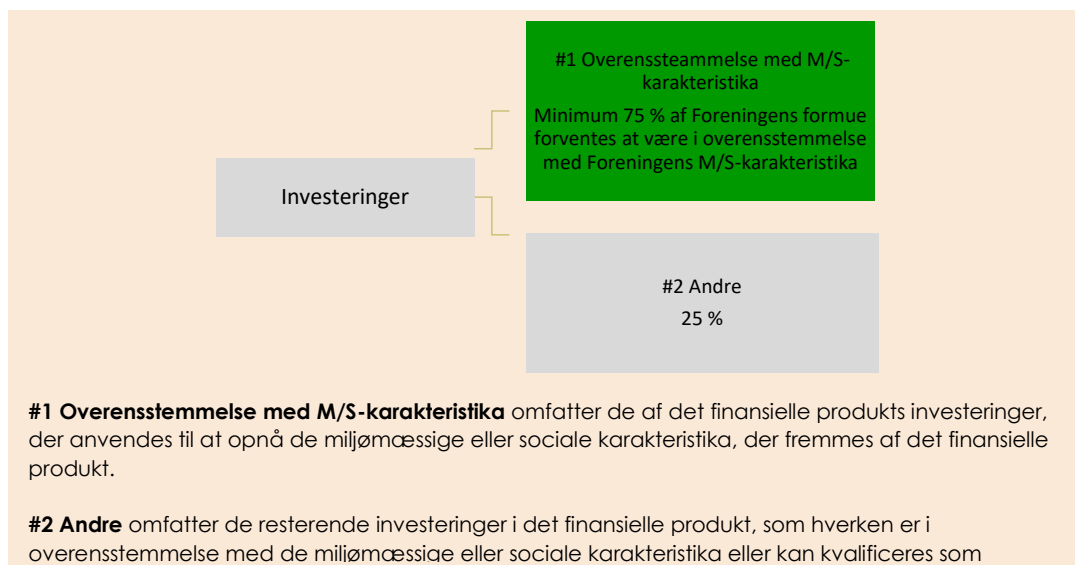
### Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Investeringsrådgiver forventer, at mindst 75% af Foreningens investeringer er investeringer, som bidrager til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som Foreningen fremmer ("M/S-investeringer").

Som følge heraf udgør andelen af "#2 Andre" investeringer (dvs. investeringer, der ikke bidrager til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Foreningen fremmer) op til 25% af Foreningens portefølje.

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?**

Ikke relevant. Foreningen anvender ikke derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Foreningen fremmer.



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

0%. Foreningen forventer ikke at foretage investeringer, der skal tilpasses EU's klassificeringssystem.

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>1</sup>?**

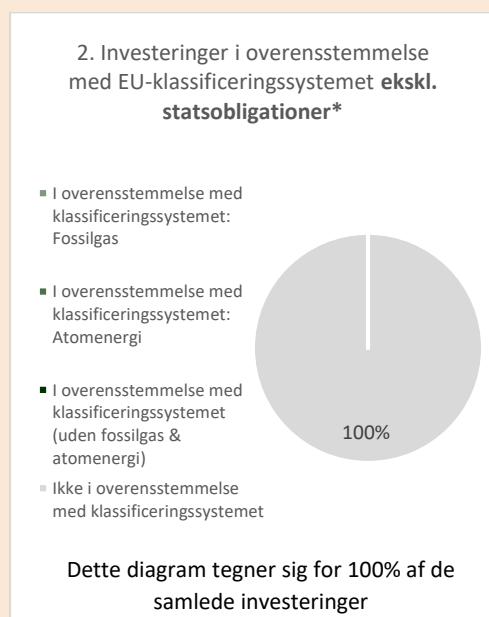
Ja:

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?**

0%. Investeringsrådgiver tager ikke hensyn til EU's klassificeringssystem i sin forvaltning af Foreningen, og som sådan forventer Foreningen ikke at foretage investeringer, der skal tilpasses EU's klassificeringssystem.

<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?**

Ikke relevant.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer ?**

Ikke relevant.



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

Andelen af "Andre investeringer" (dvs. de investeringer, der ikke er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Foreningen fremmer) som angivet under "#2 Andet" omfatter (i) kontanter og (ii) værdipapirer, som ikke udviser de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Foreningen fremmer.

"Andre investeringer" bidrager ikke til opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som Foreningen fremmer.

"Andre investeringer", som ikke udviser de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Foreningen fremmer, er desuagtet underlagt de miljømæssige og sociale minimumsgarantier, der er implementeret via Investeringsrådgivers investeringsproces, som tager hensyn til miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige ("ESG") risici og muligheder. Se venligst afsnit [6.2] i prospektet for yderligere oplysninger om, hvordan Investeringsrådgiver tager hensyn til bæredygtighedsrisici som en del af sin investeringsbeslutningsproces.

Kontanter er ikke underlagt nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Flere produktspecifikke oplysninger kan findes på Foreningens hjemmeside:  
[www.valueinvest.dk/esg-sfdr](http://www.valueinvest.dk/esg-sfdr)

**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:**

ValueInvest Global KL

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

549300122WK37CUO95

## 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><br><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet | <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 ___%<br><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><input type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet<br><input type="checkbox"/> med et socialt mål |
| <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?**

Foreningen investerer i børsnoterede globale selskaber og ønsker at fremme følgende miljømæssige og sociale karakteristika:

- FN Global Compact ("FNGC") – Foreningen søger at investere i selskaber, der overholder FNGC's ti principper. FNGC er et initiativ, der opfordrer selskaber at tilpasse deres strategier og drift til de universelle principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorruption og at udføre handlinger, der fremmer samfundsmæssige formål.

Der anvendes 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?**

Investeringsrådgiver anvender følgende bæredygtighedsindikatorer til at måle, hvorvidt de miljømæssige og sociale karakteristika, som Foreningen arbejder for at fremme, er opnået.

Der kan for visse aktiviteter eller brancher anvendes yderligere bæredygtighedsindikatorer for en given investering, såfremt dette er hensigtsmæssigt.

*Sociale karakteristika*

- Selskabet har en menneskerettighedspolitik eller tilsvarende
- Selskabet udøver ikke adfærd, som kan indikere en overtrædelse af menneskerettighedsprincipperne i FNGC eller FN's Retningslinjer for Menneskerettigheder og Erhverv
- Selskabet har en politik om foreningsfrihed eller tilsvarende
- Selskabet udøver ikke adfærd, som kan indikere en alvorlig overtrædelse af Den Internationale Arbejdsorganisations grundlæggende arbejdsstandarder
- Selskabet arbejder aktivt på at eliminere tvangs- og børnearbejde
  - Dette kan, afhængig af branchen, omfatte auditering af forsyningskæde, uddannelse m.m. Som led i selskabsanalysen og Investeringsrådgivers løbende monitorering afgøres det i Investeringsrådgivers kvalitative analyse, hvorvidt selskabet, der investeres i, arbejder aktivt for at eliminere tvangs- og børnearbejde
- Selskabet har en politik om bestikkelse og antikorruption eller tilsvarende
- Selskabet udøver ikke adfærd, som anses for grov korruption eller bestikkelse

*Miljømæssige karakteristika*

- Selskabet har tiltag, der viser miljømæssigt ansvar
  - Dette kan, afhængigt af branchen, omfatte initiativer til og mål for reduktion af vandforbrug, giftudledning og initiativer til og mål for affaldsreduktion m.v. Som led i selskabsanalysen og Investeringsrådgivers løbende monitorering afgøres det i Investeringsrådgivers kvalitative analyse, hvorvidt selskabet, der investeres i, udviser miljøansvar

● **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?**

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.

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?

Ikke relevant.

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.

Da Foreningen fremmer de miljømæssige karakteristika beskrevet i nærværende oplysningsdokument, gælder kravet om at inkludere oplysninger vedrørende princippet om "ikke at gøre væsentlig skade" i henhold til Artikel 6 i EU-klassificeringssystemet. Uanset ovenstående søger Foreningen dog ikke at foretage bæredygtige investeringer og tager ikke hensyn til EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter inden for rammerne af EU-klassificeringen, og porteføljens tilpasning til EU-klassificeringen beregnes ikke. Som følge heraf gælder (i) princippet om ikke at gøre væsentlig skade ikke for nogen af Foreningens investeringer, og (ii) Foreningen forpligter sig ikke til at investere mere end 0% af Foreningens investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer sig som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU's klassificeringssystem.

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, Investeringsrådgiver tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne som angivet i tabel 1 i bilag I til de Regulatoriske Tekniske Standarder (RTS), der supplerer SFDR, under hensyntagen til deres væsentlighed i forbindelse med aktiviteterne i selskabet, hvori der investeres, og den jurisdiktion, hvori selskabet driver sin virksomhed. På baggrund af bedste praksis indsamler Investeringsrådgiver data om investeringerne, i det omfang de er tilgængelige, med hensyn til de relevante negative indvirkninger og benytter en proces til at gennemgå data og identificere ændringer, der kan implementeres for at reducere de negative indvirkninger. Investeringsrådgiver kan f.eks. anvende data som grundlag for at prioritere de porteføljeselskaber, Investeringsrådgiver

ønsker at gå i dialog med samt fastlægge fokusområder for en sådan dialog. Denne proces udføres kvartalsvis.

Oplysning om vurderingen af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne oplyses i de periodiske SFDR-rapporter, der offentliggøres for Foreningen.

Nej



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

### Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Foreningens investeringsstrategi med hensyn til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som Foreningen fremmer, samt Foreningens bæredygtigheds mål for investering, er at anvende ekskludering af visse aktiviteter, brancher og praksis, der er uforenelige med bæredygtighedsprincipperne, og benytte yderligere ESG-integration ved brug af fundamental analyse.

- **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?**

#### Ekskludering

Som udgangspunkt søger Investeringsrådgiver at identificere selskaber, der ikke opfylder Foreningens kriterier, og så vidt muligt at sikre, at Foreningen ikke investerer i følgende selskabstyper:

(a) tobaksselskaber (dvs. selskaber, som genererer omsætning fra produktion af tobaksvarer) og selskaber, som selv eller gennem selskaber de kontrollerer, genererer 5% eller mere af deres omsætning fra distribution af tobak og tobaksvarer.

(b) selskaber, der er involveret i produktion og/eller distribution af kontroversielle våben, herunder antipersonelminer, klyngeammunition, atomvåben, kemiske våben og biologiske våben (dvs. selskaber, hvor offentligt tilgængelige oplysninger tydeligt viser, at selskabet er aktivt og bevidst involveret i produktionen af førnævnte våben);

(c) selskaber, som enten selv eller gennem selskaber de kontrollerer, genererer mere end 5% af omsætningen fra udvinding af termisk kul, naturgas, råolie, uran og/eller raffinerer termisk kul, naturgas, råolie eller uran til brændstof eller genererer mere end 30% af deres omsætning fra distribution af kul;

d) energiselskaber, som enten selv eller gennem selskaber de kontrollerer, fremstiller strøm (mere end 5%) på grundlag af fossile brændstoffer, f.eks. naturgas, råolie og/eller uran;

e) selskaber, som enten selv eller gennem selskaber de kontrollerer, genererer 5% eller mere af deres omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben (herunder håndvåben og lette våben samt bomber, granater, raketter, missiler, krigsskibe, militærfly og tanks).

(f) selskaber, der efter Investeringsrådgivers skøn er involveret i alvorlige krænkelser af menneskerettigheder, alvorlige miljøskader, grov korruption, alvorlig krænkelse af enkeltpersoners rettigheder i krigs- eller konfliktsituationer, samt andre særligt alvorlige overtrædelser af grundlæggende etiske normer;

Investeringsrådgiver gennemgår løbende Foreningens porteføljeselskaber i forhold til ovennævnte ekskluderingskriterier, og Investeringsrådgiver søger at frasælge selskaber, der falder inden for ovennævnte kategorier.

Kriterierne for ekskludering medfører, at Foreningens investeringsunivers reduceres med ca. 5-10 % baseret på investeringernes markedsværdi.

### **Fundamental analyse**

Som led i den overordnede vurdering af de resterende selskaber i investeringsuniverset benytter Investeringsrådgiver efter ekskluderingen yderligere ESG-analyse ved hjælp af de ovenfor beskrevne bæredygtighedsindikatorer, hvor det vurderes, hvorvidt FNGC-principperne og andre relevante bæredygtighedsrisikofaktorer overholdes.

Investeringsrådgiver gør brug af tredjepartsdataleverandører, men selve ESG-analysen af selskaber, der opfylder Foreningens kriterier, udføres internt, og de miljømæssige og sociale karakteristika, som en potentiel investering fremmer, analyseres af Investeringsrådgiver, som løbende monitorerer porteføljeselskaberne for at sikre, at Foreningens miljømæssige og sociale kriterier overholdes.

### **Tilgang til forvaltning**

Dialog med ledelsen i de selskaber, som Foreningen investerer i, er en central del af Investeringsrådgivers praksis og en vigtig bestanddel af Foreningens investeringsstrategi. Investeringsrådgiver anvender dialog som et værktøj til at forbedre og fremme Foreningens miljømæssige og sociale karakteristika. Hvis et selskab udviser manglende overholdelse af FNGC, mangelfuld tilpasning til Parisaftalens mål, eller hvis et selskabs praksis indikerer alvorlig krænkelse af menneskerettigheder, alvorlig miljøskade, grov korruption, alvorlig krænkelse af enkeltpersoners rettigheder i krigssituationer eller konflikt, samt enhver anden særlig alvorlig overtrædelse af grundlæggende etiske normer, kan Investeringsrådgiver vælge at indgå i dialog med det pågældende selskab.

En vigtig del i Investeringsrådgivers forvaltning af Foreningens porteføljeselskaber er udøvelse af Foreningens stemmerettighed via proxy voting ved selskabernes generalforsamlinger. Investeringsrådgiver udøver stemmeretten i overensstemmelse med sin politik og procedurer herfor, som sikrer, at stemmebeslutningen tages under hensyntagen til Foreningens bedste interesse og med det mål at maksimere værdien af Foreningens investeringer. Hvor muligt, udøver Investeringsrådgiver stemmeretten i overensstemmelse med de miljømæssige og sociale karakteristika, som Foreningen fremmer.

### ● ***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?***

Foreningen har ikke givet tilsagn om en minimumssats med henblik på at reducere investeringsomfanget forud for anvendelsen af investeringsstrategien.

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

Investeringsrådgiver har en politik til vurdering af ledelsespraksis hos Foreningens porteføljeselskaber samt hos de selskaber, der potentielt skal investeres i. Herunder om de har solide ledelses- og aflønningsstrukturer, arbejdstagerforhold og overholder skatteregler. Due diligence indgår som en del af den fundamentale analyse forud for enhver investering for at sikre, at investeringerne opfylder kravene til god ledelsespraksis på investeringstidspunktet. Investeringsrådgiver gennemgår på kvartalsbasis

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

ledelsespraksis for de selskaber, der er investeret i. Dette sker ved, at Investeringsrådgiver gennemgår og vurderer ledelsesdata fra tredjepartsdataleverandører, hvorefter implementering af eventuelle ændringer eller eskalering igangsættes.

#### Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



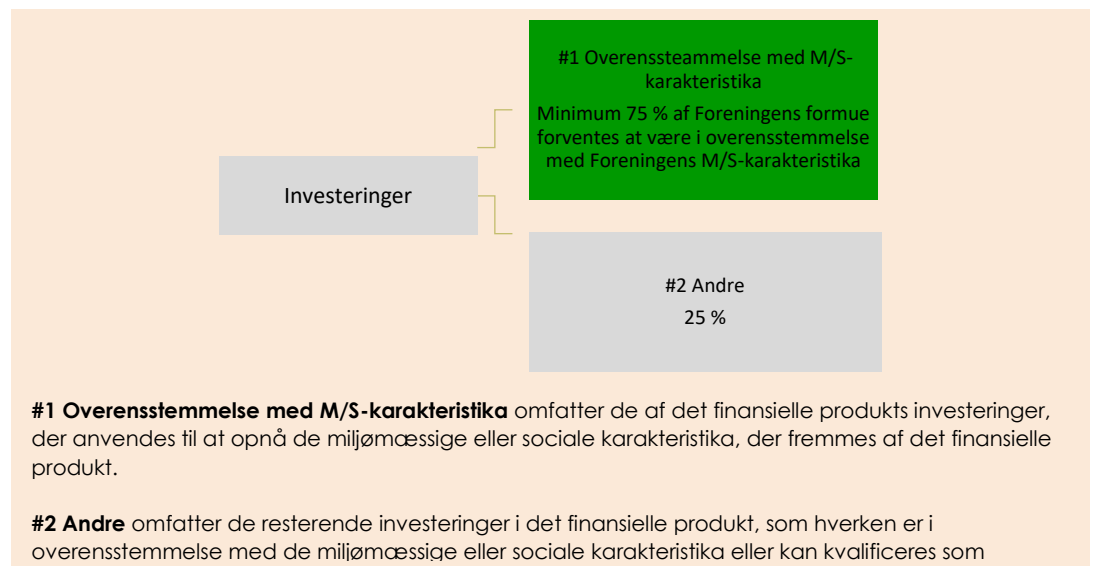
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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.

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

Investeringsrådgiver forventer, at mindst 75% af Foreningens investeringer er investeringer, som bidrager til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, som Foreningen fremmer ("M/S-investeringer").

Som følge heraf udgør andelen af "#2 Andre" investeringer (dvs. investeringer, der ikke bidrager til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Foreningen fremmer) op til 25% af Foreningens portefølje.



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

Ikke relevant. Foreningen anvender ikke derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Foreningen fremmer.



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

0%. Foreningen forventer ikke at foretage investeringer, der skal tilpasses EU's klassificeringssystem.

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>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.**

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

0%. Investeringsrådgiver tager ikke hensyn til EU's klassificeringssystem i sin forvaltning af Foreningen, og som sådan forventer Foreningen ikke at foretage investeringer, der skal tilpasses EU's klassificeringssystem.

<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?**

Ikke relevant.



**Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer ?**

Ikke relevant.



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

Andelen af "Andre investeringer" (dvs. de investeringer, der ikke er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Foreningen fremmer) som angivet under "#2 Andet" omfatter (i) kontanter og (ii) værdipapirer, som ikke udviser de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Foreningen fremmer.

"Andre investeringer" bidrager ikke til opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som Foreningen fremmer.

"Andre investeringer", som ikke udviser de miljømæssige eller sociale karakteristika, som Foreningen fremmer, er desuagtet underlagt de miljømæssige og sociale minimumsgarantier, der er implementeret via Investeringsrådgivers investeringsproces, som tager hensyn til miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige ("ESG") risici og muligheder. Se venligst afsnit [6.2] i prospektet for yderligere oplysninger om, hvordan Investeringsrådgiver tager hensyn til bæredygtighedsrisici som en del af sin investeringsbeslutningsproces.

Kontanter er ikke underlagt nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



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

Flere produktspecifikke oplysninger kan findes på Foreningens hjemmeside:  
[www.valueinvest.dk/esg-sfdr](http://www.valueinvest.dk/esg-sfdr)