

Prospekt
for
Investeringsforeningen ValueInvest Danmark

Afdelingerne:
ValueInvest Global KL
ValueInvest Japan KL
ValueInvest Global Akkumulerende KL

Ansvar for prospektet

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, som prospektet skal give, og at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle investorer, som defineret ved prospektbekendtgørelsens § 4, nr. 7.

København, den 4. maj 2018

Bestyrelsen for Investeringsforeningen ValueInvest Danmark:

Ole Steffensen
Formand

Jens Harck
Næstformand

Ole Richter-Mikkelsen

Mikael Bernhoft

Bent Erik Carlsen

Tegningsbetingelser for

Investeringsforeningen ValueInvest Danmark

Fællesprospekt for 3 aktieafdelinger

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

ValueInvest Global KL

ValueInvest Japan 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
Sundkrogsgade 7
DK-2100 København Ø
Tlf.: 77 30 90 00
Fax: 77 30 91 00
E-mail: kontakt@valueinvest.dk

Registreringsnumre

I Finanstilsynet: FT-nr. 11106
I Erhvervsstyrelsen: CVR-nr. 20 93 10 43

Finanstilsynet

Foreningen er underlagt tilsyn af Finanstilsynet, med adressen:
Århusgade 110
2100 København Ø
Tlf.: 33 55 82 82
Fax: 33 55 82 00
www.ftnet.dk.

Stiftelse

Investeringsforeningen ValueInvest Danmark er stiftet den 16. april 1998.

Prospektets offentliggørelse

Prospektet er offentliggjort 4. maj 2018.

Foreningens bestyrelse

Formand,
Ole Steffensen, direktør i Olav W. Hansen A/S
Holmboes Allé 1, 8700 Horsens

Næstformand,
Jens Harck, direktør i JTH Consult ApS
Kaholt 2, 6200 Aabenraa

Ole Richter-Mikkelsen, professionelt bestyrelsesmedlem
Søndergade 4, 2, 9300 Sæby

Mikael Bernhoft, advokat hos Moltke-Leth advokater
Amaliegade 12, 1256 København K

Bent Erik Carlsen, direktør i B. Carlsen Shipping ApS
Sundvænget 55, 2900 Hellerup

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
v/statsautoriseret revisor Jens Ringbæk og
statsautoriseret revisor Tenna H. Jørgensen
Weidekampsgade 6
2300 København S

Investeringsforvaltningsselskab

BI Management A/S
CVR-nr. 16416797
Sundkrogsgade 7
2100 København Ø
Tlf.: 77 30 90 00
Fax: 77 30 91 00

Investeringsforvaltningsselskabets direktion

Direktør Malene Ehrenskjöld
Vicedirektør Henrik Granlund

Klageansvarlig

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

Ved klager over forholdene i foreningen bedes investor kontakte BI Management A/S' klageansvarlige:
BI Management A/S
Att.: Juridisk Afdeling
Sundkrogsgade 7
2100 København Ø
E-mail: jura@bankinvest.dk

Depotselskab og bevisudstedende institut

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

Investeringsrådgiver

ValueInvest Asset Management S.A.
36, rue Marie-Adelaide
L-2128 Luxembourg
Tlf.: +352 31 51 55
Fax: +352 31 51 55 31

Foreningens formål

Foreningen har til formål fra offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i danske og udenlandske værdipapirer med henblik på at opnå den størst mulige værdiforøgelse.

Afdelingernes midler skal placeres i overensstemmelse med kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Lån

Finanstilsynet har givet de enkelte afdelinger i foreningen tilladelse til at optage kortfristede lån på højst 10 % af formuen i den enkelte afdeling til midlertidig finansiering af indgåede handler i overensstemmelse med § 68 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelinger

Foreningens børsnoterede afdelinger og andelsklasser (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 ValueInvest Asset Management S.A.
- Investorer der er godkendt af foreningens hoveddistributør.

Andelsklasse I: 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 ValueInvest Asset Management 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, der er stiftet 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. 3, anførte begrænsninger til aktivmassen. Afdelingen ValueInvest Blue Chip Value KL blev fusioneret ind i afdelingen med virkning fra 1. januar 2017.

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
ValueInvest Global I	DK0060841096	11106-001-003	35457801

ValueInvest Global A

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

Andelsklassen 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 opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse I eller andelsklasse W og overflyttes til en af disse klasser.

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 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 opsplitting af den oprindelige afdeling i tre andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

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 nominal stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

ValueInvest Global I

Beslutning om oprettelse af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 5. maj 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitting af den oprindelige afdeling i tre andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

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 nominal stykstørrelse på 100 kr., og andelene kan alene erhverves gennem en af foreningens udpegede distributører.

Mål og investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

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

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

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

Afdelingen kan placere midler i:

- Aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier, herunder P-notes og depotbeviser
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning

- Pengemarkedsinstrumenter
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen
- Likvide midler, herunder valuta

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

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

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 ligeså strenge som EU reguleringen.

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Risikoprofil

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

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risici og risikostyring".

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.

Portefølje afkast og standardafvigelse de seneste fem år fremgår af nedenstående skemaer:

ValueInvest Global A

	2013	2014	2015	2016	2017
Portefølje afkast, pct. p.a.	22,21%	17,44%	23,02%	6,69%	2,40%
Portefølje standardafvigelse	9,06%	4,46%	17,04%	6,07%	9,67%

ValueInvest Global W

	2013	2014	2015	2016	2017
Portefølje afkast, pct. p.a.	22,21%	17,44%	23,02%	6,69%	2,91%
Portefølje standardafvigelse	9,06%	4,46%	17,04%	6,07%	9,65%

ValueInvest Global I

	2013	2014	2015	2016	2017
Portefølje afkast, pct. p.a.	22,21%	17,44%	23,02%	6,69%	2,90%
Portefølje standardafvigelse	9,06%	4,46%	17,04%	6,07%	9,65%

Investor skal være opmærksom på, at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

Investorprofil

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

ValueInvest Japan KL

Afdelingen, der er stiftet den 16. april 1998.

Afdelingen har FT-nr. 11106, afd. 2 og SE-nr. 33 14 31 33.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

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

Afdelingen har LEI-kode 549300OEVWUOEIM61S37.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
ValueInvest Japan A	DK0010246479	11106-002-001	35456023

ValueInvest Japan A

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

Andelsklassen 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 opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse W og overflyttes til denne klasse.

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.

Mål og investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer udstedt af selskaber, der opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Selskabet skal være hjemmehørende i Japan
- Selskabet skal have sin væsentligste eksponering mod Japan
- Værdipapiret skal have fået adgang til eller være handlet på et marked i Japan

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

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

På den baggrund kan porteføljen til tider være sammensat således, at ikke alle sektorer er repræsenteret eller indgår med en vægt som afspejler den tilsvarende vægt i et sammenligneligt 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 er et eller flere af følgende:

- Osaka Securities Exchange, Japan
- Tokyo Stock Exchange, Japan

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

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Risikoprofil

Risikoprofil: Middel/Høj Risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 5 med risikoprofil "Middel risiko" eller i risikoklasse 6 med risikoprofil "Høj risiko".

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risici og risikostyring".

Benchmark

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

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

Portefølje afkast og standardafvigelse de seneste fem år fremgår af nedenstående skema:

	2013	2014	2015	2016	2017
Portefølje afkast, pct. p.a.	15,61%	10,42%	32,68%	7,68%	6,74%
Portefølje standardafvigelse	13,17%	8,26%	18,24%	8,94%	11,69%

Investor skal være opmærksom på, at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

Investorprofil

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

ValueInvest Global Akkumulerende KL

Afdelingen er stiftet 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, stk. 1 og stk. 2.

Afdelingen har LEI-kode 549300EGNWZKHCJ8LR67.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Navn	ISIN-kode	FT-nummer	SE-nummer
ValueInvest Global Akkumulerende A	DK0060032498	11106-004-001	35456058
ValueInvest Global Akkumulerende W	DK0060825214	11106-004-002	35456066
ValueInvest Global Akkumulerende I	DK0060841252	11106-004-003	35457836

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.

Andelsklassen 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 opfylder betingelserne for at være investorer i andelsklasse I eller andelsklasse W og overflyttes til en af disse andelsklasser.

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 opsplitting af den oprindelige afdeling i to andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

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.

ValueInvest Global Akkumulerende I

Beslutning om oprettelse af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 5. maj 2017 og registreret hos Finanstilsynet den 19. maj 2017.

Andelsklassen er etableret i forbindelse med en opsplitting af den oprindelige afdeling i tre andelsklasser pr. 9 juni 2017, hvorfor andelsklassen viderefører den oprindelige afdelings afkast.

Andelsklassen har første handelsdag den 12. juni 2017.

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

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

Mål og investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

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

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

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

Afdelingen kan placere midler i:

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

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

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

- Medlemmer af World Federation of Exchanges

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 ligeså strenge som EU reguleringen.

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Risikoprofil

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

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risici og risikostyring".

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.

Portefølje afkast og standardafvigelse de seneste fem år fremgår af nedenstående skemaer:

ValueInvest Global Akkumulerende A

	2013	2014	2015	2016	2017
Portefølje afkast, pct. p.a.	22,28%	17,52%	23,04%	6,75%	2,65%
Portefølje standardafvigelse	9,16%	4,46%	17,02%	6,14%	9,68%

ValueInvest Global Akkumulerende W

	2013	2014	2015	2016	2017
Portefølje afkast, pct. p.a.	22,28%	17,52%	23,04%	6,75%	3,14%
Portefølje standardafvigelse	9,16%	4,46%	17,02%	6,14%	9,67%

ValueInvest Global Akkumulerende I

	2013	2014	2015	2016	2017
Portefølje afkast, pct. p.a.	22,28%	17,52%	23,04%	6,75%	3,14%
Portefølje standardafvigelse	9,16%	4,46%	17,02%	6,14%	9,67%

Investor skal være opmærksom på, at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

Investorprofil

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

Generelle forhold

Risici og risikostyring

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

Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har asiatiske aktier som investeringsområde, så 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 afdelinger
- Investeringsmarkederne
- Investeringsbeslutningerne
- Driften af foreningen

Risici knyttet til investors valg af afdeling

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

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

Aktieafdelinger vil ofte have en højere risiko end afdelinger med obligationer, ligesom afdelinger med aktier i de såkaldte emerging markets lande ofte vil have en risiko, som er højere end afdelinger med aktier i de traditionelle aktiemarkeder. Hvis man investerer over en kortere tidshorizont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer derfor, sjældent velegnede. I afsnittet "Risikoskala" er EU-risikoskalaen nærmere beskrevet, og der fremgår til sidst en oversigt, der viser de enkelte afdelingers risikoklassifikation.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Afkastet i en investeringsforening bliver naturligvis påvirket af alle de risici, som knytter sig til investeringsmarkederne. Disse risikoelementer er f.eks. udviklingen i de økonomiske konjunkturer og politiske forhold både lokalt og globalt, valutarisici, renterisici og kreditrisici.

Hver af disse risikofaktorer håndteres inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, der investeres på. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringspolitikker, kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Alle foreningens afdelinger er aktivt styrede. Enhver investeringsbeslutning er baseret på forventninger til fremtiden, herunder et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteutviklingen, konjunkturerne,

virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger købes og sælges aktier og obligationer. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

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

Risici knyttet til driften af foreningen

For at undgå fejl i driften af foreningen har investeringsforvaltningsselskabet etableret en række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på udvikling af systemer og højnelse af kontrolniveauet, 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 dagligt, og er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med den respektive porteføljerådgiver med fokus på at få vendt udviklingen.

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

Investeringsforvaltningsselskabets complianceafdeling overvåger og fører kontrol med, at de førnævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt. Overskridelse af investeringsrammer rapporteres til foreningens bestyrelse og i visse tilfælde også til Finanstilsynet.

Bestyrelsen modtager løbende risikorapportering samt en rammeudnyttelsesrapportering, således at de kan overvåge og føre kontrol med, at den enkelte afdeling overholder lovgivningens placeringsregler 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.

Investeringsforeningen er underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

Risikoskala og risikoprofil

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



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

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

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

Risikoklasse	Standardafvigelsesinterval	
	Lig eller over (>=)	Mindre end (<)
1	0%	0,5%
2	0,5%	2%
3	2%	5%
4	5%	10%
5	10%	15%
6	15%	25%
7	25%	

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

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande:

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

Eksposering mod udlandet:

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

Valuta:

En afdelings samlede afkast og balance kan blive væsentligt påvirket af valutakursbevægelser, såfremt afdelingens aktiver og indkomst er denomineret i andre valutaer end DKK, som er basisvalutaen. Det betyder, at valutabevægelser kan påvirke værdien af en afdelings aktiekurs væsentligt. Afdelingen kan afdække disse risici ved at investere i fremmed valuta, udenlandske valutafutures og optioner, samt valutakurskontrakter, eller en kombination heraf, men det kan ikke garanteres, at sådanne strategier vil være effektive.

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. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri helt eller delvist vil være tabt.

Nye markeder/emerging markets:

Begrebet "nye markeder" 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 aktie- og obligationsmarkedet, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der sjældent forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis 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.

Likviditet:

I forbindelse med en afdelings investering i værdipapirer er der en risiko for, at det ikke er muligt at sælge værdipapirerne eller, at disse kun kan sælges til en kurs, der er lavere end den, der er blevet anvendt i forbindelse med beregningen af afdelingens indre værdi.

Værdipapirer udstedt af selskaber på udviklede markeder vil oftest have en højere likviditet end værdipapirer udstedt af selskaber i eksempelvis 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.

I obligationsafdelingerne opstår modpartsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter og strukturerede produkter og er mest udtalt ved indgåelse af kontrakter til at sikre afdelingerne mod udsving i valutakurser på papirer i andre valutaer end danske kroner og euro.

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

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

Særlige risici ved aktieafdelingerne

Udsving på aktiemarkedet:

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

Risikovillig kapital:

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

Afdelingernes risici

Nedenfor er alle afdelinger listet med angivelse af afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil. Herefter følger en angivelse af risikoeksponeringer for afdelingerne.

Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil

Afdeling	Aktieafdeling	Obligationsafdeling	Risikoklasse	Risikoprofil
ValueInvest Global KL	X			
ValueInvest Global A			5	Middel Risiko
ValueInvest Global W			5	Middel Risiko
ValueInvest Global I			5	Middel Risiko
ValueInvest Global Akkumulerende KL	X			
ValueInvest Global Akkumulerende A			5	Middel Risiko
ValueInvest Global Akkumulerende W			5	Middel Risiko
ValueInvest Global Akkumulerende I			5	Middel Risiko
ValueInvest Japan KL	X			
ValueInvest Japan A			6	Middel/Høj Risiko

Risikoeksponeringer for aktieafdelinger

Afdeling	Enkeltlande	Eksponering mod udlandet	Valuta	Selskabsspecifikke forhold	Nye markeder/emerging markets	Likviditet	Modpartsrisiko	Aktiemarkedet	Risikovillig kapital
ValueInvest Global KL	X	X	X	X				X	X
ValueInvest Global Akkumulerende KL	X	X	X	X				X	X
ValueInvest Japan KL	X	X	X	X		X		X	X

Udbud og tegning

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

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

Der gælder ikke noget maksimum for emissionen.

Tegningssted

Spar Nord Bank A/S
Skelagervej 15
9100 Aalborg

ValueInvest Asset Management S.A.
36, rue Marie-Adelaide
L-2128 Luxembourg

Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem alle øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Betaling for tegning

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

Emission, ombytning og emissionskurs

Bestyrelsen er berettiget til løbende at foretage emission af afdelingens eller andelsklassens andele. Emissionskursen fastsættes 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.

Emissionskursen 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.

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

Emissionsomkostninger

De med emissionen forbundne omkostninger skønnes at udgøre maksimalt¹ nedenstående procentsats af afdelingernes indre værdi med nedenstående fordeling. Medmindre andet er specifikt anført i relation til en given andelsklasse vil nedenstående satser være gældende på andelsklasseniveau, hvor afdelingen er opdelt i andelsklasser:

Afdeling	Vederlag til de finansielle formidlere, herunder tegnings-, salgs- og garantiprovision	Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annoncering, brochurer og prospekttrykning	Udgifter til offentlige myndigheder	I alt Maksimalt ¹
ValueInvest Global KL	0,00 %	0,16 %	0,05 %	0,00 %	0,09 %	0,30 %
ValueInvest Japan KL	0,00 %	0,20 %	0,09 %	0,00 %	0,00 %	0,29 %
ValueInvest Global Akkumulerende KL	0,00 %	0,16 %	0,05 %	0,00 %	0,09 %	0,30 %

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.

Indløsningskursen fastsættes 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 emissionskursen, jf. ovenfor, foretaget på indløsningsstidspunktet. Der gøres fradrag i indløsningsprisen for udgifter ved salg af værdipapirer samt for nødvendige omkostninger ved indløsningen, skønsmæssigt maksimalt² nedenstående procentsats af afdelingens indre værdi. Medmindre andet er specifikt anført i relation til en given andelsklasse vil nedenstående satser være gældende på andelsklasseniveau, hvor afdelingen er opdelt i andelsklasser:

Afdeling	Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved salg af afdelingens værdipapirer	Øvrige markedsafledte udgifter ved salg af afdelingens værdipapirer	Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annoncering, brochurer og prospekttrykning	Udgifter til offentlige myndigheder	Indløsningsfradrag maksimalt ²
ValueInvest Global KL	0,16 %	0,05 %	0,00 %	0,00 %	0,21 %

¹ Se afsnit vedrørende "Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger".

² Se afsnit vedrørende "Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger".

ValueInvest Japan KL	0,20 %	0,09 %	0,00 %	0,00 %	0,29 %
ValueInvest Global Akkumulerende KL	0,16 %	0,05 %	0,00 %	0,00 %	0,21 %

Indløsningen kan i særlige tilfælde udsættes, indtil foreningen har foretaget det nødvendige salg af foreningens værdier, jf. vedtægternes § 12, stk. 2.

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.

I forbindelse med køb eller salg af cirkulerende foreningsandele 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.

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 depotbank.

Børsnoterede afdelingers/andelsklassers indre værdi samt emissions- og indløsningspriser fremgår desuden af Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside www.nasdaqomxnordic.com.

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

Afdelingernes beholdninger gøres løbende tilgængelige på 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 oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i foreningen.

Foreningsandele

Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Andele registreres i investors eget værdipapirdepot. Andele udstedes til ihændehaveren, men kan noteres på navn i foreningens bøger. 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.

Registrering af andele i VP Securities A/S 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

Afdelinger med minimumsbeskatning

Foreningens afdelinger med minimumsbeskatning er aktiebaserede og skattefri. I afdelingerne opgøres et udbytte, der opfylder kravene til minimumsindkomsten i skattelovgivningen.

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

Udbetaling af udbytte ud over det ovennævnte kan ske én gang årligt direkte til investors afkastkonto i det kontoførende pengeinstitut via VP Securities A/S.

Udlodningen skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af selvangivelse for det pågældende indkomstår.

Provenu ved formuerealisationer og nettoresultat i øvrigt tillægges afdelingernes formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden bestemmelse.

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

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

Personskattepligtige:

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

Selskabsskattepligtige:

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

Pensionsafkastbeskatning:

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

Akkumulerende afdelinger

Foreningens akkumulerende afdeling er omfattet af reglerne i aktieavancebeskatningsloven § 19 om investeringsselskaber, hvorved den ikke beskattes selvstændigt.

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

Personskattepligtige:

Gevinster og tab beskattes efter reglerne for kapitalindkomst.

Selskabsskattepligtige:

Gevinster og tab medregnes i selskabsindkomsten.

Pensionsafkastbeskatning:

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

Virksomhedsordningen:

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

Afdelingernes udbytte de seneste 5 regnskabsår udgjorde (angivet i kr. pr. 100 kr.'s foreningsandel):

Afdeling	2013	2014	2015	2016	2017
ValueInvest Global KL	13,60	11,30	16,50	26,90	
<i>ValueInvest Global A</i>	-	-	-	-	27,20
<i>ValueInvest Global I</i>	-	-	-	-	28,00
<i>ValueInvest Global W</i>	-	-	-	-	28,10
ValueInvest Japan KL	11,00	11,50	13,00	18,70	
<i>ValueInvest Japan A</i>	-	-	-	-	21,80

Formue og indre værdi

Formue og indre værdi i henhold til seneste halvårsrapport pr. 30.06.2017 fremgår af nedenstående skema:

Afdeling/andelsklasse	Formue 31.12.2017	Indre værdi 31.12.2017
ValueInvest Global KL		
<i>ValueInvest Global A</i>	3.835.784 t.kr.	253,72
<i>ValueInvest Global I</i>	478.286 t.kr.	255,02
<i>ValueInvest Global W</i>	839.870 t.kr.	255,02
ValueInvest Global Akkumulerende KL		
<i>ValueInvest Global Akkumulerende A</i>	962.575 t.kr.	227,28
<i>ValueInvest Global Akkumulerende I</i>	252.971 t.kr.	228,49

<i>ValueInvest Global Akkumulerende W</i>	95.240 t.kr.	228,46
ValueInvest Japan KL		
ValueInvest Japan A	138.248 t.kr.	238,06

Indre værdi opgøres dagligt på baggrund af afdelingens formue og cirkulerende andele.

I øvrigt henvises til foreningens seneste års- og halvårsrapport.

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 foreningsandel, der har været noteret på vedkommende investors navn i foreningens bøger 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/afdelingen/andelsklassen

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 en forening, en afdeling eller en andelsklasse foreligger. Vilkår, som kan føre til, at bestyrelsen indstiller fusion eller afvikling til generalforsamlingen kan være, at enhedens formue kommer under den lovpligtige minimumsgrænse, at forretningsgrundlaget for enheden er bortfaldet, at lovgivningen f.eks. på skatteområdet har fjernet afkastpotentialet i enheden, at enheden med tiden har et sammenfaldende investeringsområde 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.

Årsrapporten aflægges i henhold til § 82 i lov om investeringsforeninger m.v., samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Årsrapport og halvårsrapport 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.

Finanskalender

Årsrapport for 2017: 20. marts 2018

Foreningens ordinære generalforsamling: 12. april 2018

Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2018: 15. august 2018

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	2013	2014	2015	2016	2017
ValueInvest Global KL	2,04 %	2,03 %	1,97 %	1,96 %	
ValueInvest Global A	-	-	-	-	2,04 %
ValueInvest Global W	-	-	-	-	1,56 %
ValueInvest Global I	-	-	-	-	1,50 %
ValueInvest Japan KL	2,13 %	2,12 %	2,02 %	1,98 %	
ValueInvest Japan A	-	-	-	-	2,01 %
ValueInvest Global Akkumulerende KL	2,16 %	2,09 %	1,99 %	1,97 %	
ValueInvest Global Akkumulerende A	-	-	-	-	1,97 %
ValueInvest Global Akkumulerende W	-	-	-	-	1,47 %
ValueInvest Global Akkumulerende I	-	-	-	-	1,43 %

Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

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

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

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

Afdelingernes ÅOP:

Afdeling	Årlige omkostninger i procent	Indirekte handelsomkostninger
ValueInvest Global KL		
ValueInvest Global A	2,14 %	0,05
ValueInvest Global W	1,16 %	0,05
ValueInvest Global I	1,16 %	0,05
ValueInvest Japan KL		
ValueInvest Japan A	2,12 %	0,05
ValueInvest Global Akkumulerende KL		
ValueInvest Global Akkumulerende A	2,13 %	0,05
ValueInvest Global Akkumulerende W	1,18 %	0,05
ValueInvest Global Akkumulerende I	1,18 %	0,05

Vederlag og særlige aftaler

Aftale vedrørende depotbank og bevisudstedende institut

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

Som depotbank 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;
- Afstemning af beholdninger, opgørelser over foreningens midler samt kontrol af pengestrømme;
- At sikre at modydelsen for transaktioner leveres til den relevante afdeling inden for sædvanlige frister og vilkår på det pågældende marked;
- At påse, at beregning af indre værdi sker i overensstemmelse med gældende lovgivning; samt
- Evt. tilbagesøgning og betaling af tilbageholdt udbytteskat;

Vederlaget herfor beregnes p.t. med 0,03 % p.a. af højeste depotværdi. Aftalen med depotselskabet kan af begge parter opsiges med 6 måneders varsel til en måneds udløb.

Vederlaget fremgår af nedenstående skema:

Afdeling	Beløb for 2017 (t.kr.)
ValueInvest Global KL	1.666
ValueInvest Japan KL	42
ValueInvest Global Akkumulerende KL	394

Depotselskabet ejer 14,72 % af BI Holding A/S. BI Holding A/S er modervirksomhed til det 100 % ejede datterselskab BI Management A/S, som ifølge aftale med foreningen skal fungere som investeringsforvaltningsselskab i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. § 47, stk. 4.

Depotselskabet forebygger og håndterer interessekonflikter gennem interne forretningsgange og procedurer. Depotselskabet ser en mulig interessekonflikt i tilfælde af modsatrettede handelsordrer i samme værdipapir foretaget af samme afdeling i depotselskabet. Depotselskabet har i denne forbindelse

etableret interne forretningsgange og procedurer vedr. afvikling og kontrol af værdipapirhandel, som er med til at sikre, at handler i værdipapirer sker i overensstemmelse med gældende lovgivning.

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

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

Honorar for varetagelse af funktionen som bevisudstedende institut er fastsat til et årligt fast gebyr på kr. 15.000,- pr. afdeling. Aftalen kan af begge parter opsiges med 3 måneders varsel til den første i en måned.

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 720.962 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, herunder rammeudnyttelsesrapportering, risikorapportering og risikoredegørelse et årligt gebyr på 103.745 kr. samt 5.187 kr. p.a. for hver afdeling.

Administrationsbidraget til BI Management A/S er ekskl. gebyrer o.lign. til bestyrelse, juridisk assistance og anden rådgivningsbistand, revision, tilsyn, depotselskab, investeringsrådgivning, markedsføring og handelsomkostninger. Aftalen kan opsiges med en frist på 90 dage til den 1. i en måned.

Rådgivnings- og markedsføringsaftale

Mellem foreningen og ValueInvest Assets Management S.A., Luxembourg er der indgået overenskomst om rådgivning, markedsføring og kundeinformation.

ValueInvest Asset Management 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.

ValueInvest Asset Management S.A. er ikke foreningens depotselskab og er ikke koncernforbundet med hverken depotselskabet eller investeringsforvaltningsselskabet. Aftalerne kan opsiges med en frist på 90 dage til den 1. i en måned.

Vederlag i øvrigt

Honorar til bestyrelsen fastsættes af generalforsamlingen.

Foreningen betaler afgift til Finanstilsynet i henhold til § 182 i lov om investeringsforeninger m.v. For 2017 udgjorde bidraget:

Afdeling	Bestyrelse (t. kr.)	Afgift til Finanstilsynet (t. kr.)
ValueInvest Global KL	451	79

ValueInvest Japan KL	12	17
ValueInvest Global Akkumulerende KL	112	28

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 udleveres fra foreningens kontor. Foreningens vedtægter er en integreret del af nærværende prospekt og skal medfølge ved udleveringen af dette.

Bilag: Vedtægter for Investeringsforeningen ValueInvest Danmark