

Prospekt
for
Investeringsforeningen ValueInvest Danmark

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

Prospektet er offentliggjort den 30. august 2021

Indbydelse til tegning af andele 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
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.

Foreningens bestyrelse

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

Næstformand,
Jens Harck, direktør i JTH Consult ApS

Mikael Bernhoft, advokat hos Moltke-Leth advokater

Bent Erik Carlsen, direktør i B. Carlsen Shipping ApS

Caroline Hjort Kasten

Revision

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

Investeringsforvaltningsselskab

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

Investeringsforvaltningsselskabets direktion

Direktør Martin Fjordlund Smidt
Vicedirektør Henrik Granlund

Klageansvarlig

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

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

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

Foreningens formål

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

Lån

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

Privatlivspolitik

Foreningen behandler personlige oplysninger om private investorer. Læs mere herom i foreningens privatlivspolitik på hjemmesiden www.valueinvest.dk.

Afdelinger

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

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

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

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

Andelsklassernes hovedkarakteristika er følgende:

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

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

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

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

ValueInvest Global KL

Afdelingen, 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 |

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

ValueInvest Global A

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

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

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

ValueInvest Global W

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

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

Andelsklassen har første handelsdag den 12. juni 2017.

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

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

Mål og investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

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

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

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

Afdelingen kan placere midler i:

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

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

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

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

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

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

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån

Miljømæssige og sociale karakteristika

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).

Produktet har ikke bæredygtig investering som sit mål.

For at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, Foreningen ønsker at fremme, søger investeringsrådgiveren (i) for det første at udelukke visse aktiviteter, sektorer og praksis, som er uforenelige med Foreningens bæredygtighedsprincipper, og (ii) for det andet at anvende yderligere positive miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) screeningkriterier ved hjælp af fundamental analyse.

Først identificerer investeringsrådgiveren selskaber, som ikke opfylder Foreningens kriterier, og søger så vidt muligt at sikre, at der ikke investeres i følgende selskabstyper: a) tobaksselskaber, b) selskaber, der er involveret i produktionen af antipersonelminer, klyngebomber, atomvåben, kemiske og biologiske våben, c) selskaber, som selv eller gennem selskaber, de kontrollerer, genererer mere end 5 % af omsætningen fra udvinding af kul, naturgas, råolie eller uran og/eller raffineret kul, naturgas, råolie eller uran til brændstof, d) energiselskaber, som selv eller gennem selskaber, de kontrollerer, fremstiller strøm (mere end 5 %) af fossile brændstoffer, f.eks. naturgas, fossil olie og/eller uran, og e) selskaber, som selv eller gennem selskaber, de kontrollerer, genererer 5 % eller mere af deres omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben.

Som led i den overordnede vurdering af de resterende selskaber i investeringsuniverset, gennemfører investeringsrådgiveren herefter yderligere ESG-analyse, hvor det bl.a. vurderes, hvorvidt selskaberne overholder FNGC-principperne og forskellige andre ESG-faktorer. Udover de ovenfor beskrevne udelukkelse søger investeringsrådgiveren at identificere selskaber, som ikke opfylder Foreningens kriterier. Desuden bestræber investeringsrådgiveren sig så vidt muligt på at sikre, at Foreningen ikke investerer i selskaber, der er involveret i alvorlig overtrædelse af menneskerettigheder, alvorlig miljøbeskadigelse, grov korruption, alvorlig overtrædelse af personers rettigheder i krigs- og konfliktsituationer samt andre særligt alvorlige overtrædelser af fundamentale etiske normer.

Investeringsrådgiveren anvender forskellige bæredygtighedsindikatorer til at måle, om de miljømæssige og sociale karakteristika, som Foreningen fremmer, er opnået, herunder f.eks.:

- Selskabspolitikker vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, bekæmpelse af bestikkelse og korruption
- Overtrædelser af internationale normer og standarder, f.eks. menneskerettighedsprincipperne i FNGC eller vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder og Den internationale Arbejdsorganisations grundlæggende arbejdsstandarder
- Selskabet opstiller mål for at reducere udledning af drivhusgasser
- Selskabet har tiltag, der viser miljømæssigt ansvar.

Der henvises til www.valueinvest.dk/esg for yderligere produktspecifik information.

Risikoprofil

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

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

Benchmark

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 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 |

Andelsklassen har samme ISIN-kode som den oprindelige afdeling og den viderefører den oprindelige afdelings afkast.

ValueInvest Japan 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.

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 lige så strenge som EU reguleringen.

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån

Miljømæssige og sociale karakteristika

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).

Produktet har ikke bæredygtig investering som sit mål.

For at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, Foreningen ønsker at fremme, søger investeringsrådgiveren (i) for det første at udelukke visse aktiviteter, sektorer og praksis, som er uforenelige med Foreningens bæredygtighedsprincipper, og (ii) for det andet at anvende yderligere positive miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) screeningkriterier ved hjælp af fundamental analyse.

Først identificerer investeringsrådgiveren selskaber, som ikke opfylder Foreningens kriterier, og søger så vidt muligt at sikre, at der ikke investeres i følgende selskabstyper: a) tobaksselskaber, b) selskaber, der er involveret i produktionen af antipersonelminer, klyngebomber, atomvåben, kemiske og biologiske våben, c) selskaber, som selv eller gennem selskaber, de kontrollerer, genererer mere end 5 % af omsætningen fra udvinding af kul, naturgas, råolie eller uran og/eller raffineret kul, naturgas, råolie eller uran til brændstof, d) energiselskaber, som selv eller gennem selskaber, de kontrollerer, fremstiller strøm (mere end 5 %) af fossile brændstoffer, f.eks. naturgas, fossil olie og/eller uran, og e) selskaber, som selv eller gennem selskaber, de kontrollerer, genererer 5 % eller mere af deres omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben.

Som led i den overordnede vurdering af de resterende selskaber i investeringsuniverset, gennemfører investeringsrådgiveren herefter yderligere ESG-analyse, hvor det bl.a. vurderes, hvorvidt selskaberne overholder FNGC-principperne og forskellige andre ESG-faktorer. Udover de ovenfor beskrevne udelukkelse søger investeringsrådgiveren at identificere selskaber, som ikke opfylder Foreningens kriterier. Desuden bestræber investeringsrådgiveren sig så vidt muligt på at sikre, at Foreningen ikke investerer i selskaber, der er involveret i alvorlig overtrædelse af menneskerettigheder, alvorlig miljøbeskadigelse, grov korruption, alvorlig overtrædelse af personers rettigheder i krigs- og konfliktsituationer samt andre særligt alvorlige overtrædelser af fundamentale etiske normer.

Investeringsrådgiveren anvender forskellige bæredygtighedsindikatorer til at måle, om de miljømæssige og sociale karakteristika, som Foreningen fremmer, er opnået, herunder f.eks.:

- Selskabspolitikker vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, bekæmpelse af bestikkelse og korruption
- Overtrædelser af internationale normer og standarder, f.eks. menneskerettighedsprincipperne i FNGC eller vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder og Den internationale Arbejdsorganisations grundlæggende arbejdsstandarder

- Selskabet opstiller mål for at reducere udledning af drivhusgasser
- Selskabet har tiltag, der viser miljømæssigt ansvar.

Der henvises til www.valueinvest.dk/esg for yderligere produktspecifik information.

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 "Risikokala og risikoprofil" samt "Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil".

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.

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 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 549300EGNWZKHJCJ8LR67.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

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

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

ValueInvest Global Akkumulerende A

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

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

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

ValueInvest Global Akkumulerende W

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

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

Andelsklassen har første handelsdag den 12. juni 2017.

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

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

Mål og investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

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

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

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

Afdelingen kan placere midler i:

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

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

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

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

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

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

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån

Miljømæssige og sociale karakteristika

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

Produktet har ikke bæredygtig investering som sit mål.

For at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika, Foreningen ønsker at fremme, søger investeringsrådgiveren (i) for det første at udelukke visse aktiviteter, sektorer og praksis, som er uforenelige med Foreningens bæredygtighedsprincipper, og (ii) for det andet at anvende yderligere positive miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) screeningkriterier ved hjælp af fundamental analyse.

Først identificerer investeringsrådgiveren selskaber, som ikke opfylder Foreningens kriterier, og søger så vidt muligt at sikre, at der ikke investeres i følgende selskabstyper: a) tobaksselskaber, b) selskaber, der er involveret i produktionen af antipersonelminer, klyngebomber, atomvåben, kemiske og biologiske våben, c) selskaber, som selv eller gennem selskaber, de kontrollerer, genererer mere end 5 % af omsætningen fra udvinding af kul, naturgas, råolie eller uran og/eller raffineret kul, naturgas, råolie eller uran til brændstof, d) energiselskaber, som selv eller gennem selskaber, de kontrollerer, fremstiller strøm (mere end 5 %) af fossile brændstoffer, f.eks. naturgas, fossil olie og/eller uran, og e) selskaber, som selv eller gennem selskaber, de kontrollerer, genererer 5 % eller mere af deres omsætning fra produktion eller salg af konventionelle våben.

Som led i den overordnede vurdering af de resterende selskaber i investeringsuniverset, gennemfører investeringsrådgiveren herefter yderligere ESG-analyse, hvor det bl.a. vurderes, hvorvidt selskaberne overholder FNGC-principperne og forskellige andre ESG-faktorer. Udover de ovenfor beskrevne udelukkelse søger investeringsrådgiveren at identificere selskaber, som ikke opfylder Foreningens kriterier. Desuden bestræber investeringsrådgiveren sig så vidt muligt på at sikre, at Foreningen ikke investerer i selskaber, der er involveret i alvorlig overtrædelse af menneskerettigheder, alvorlig miljøbeskadigelse, grov korruption, alvorlig overtrædelse af personers rettigheder i krigs- og konfliktsituationer samt andre særligt alvorlige overtrædelser af fundamentale etiske normer.

Investeringsrådgiveren anvender forskellige bæredygtighedsindikatorer til at måle, om de miljømæssige og sociale karakteristika, som Foreningen fremmer, er opnået, herunder f.eks.:

- Selskabspolitikker vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, bekæmpelse af bestikkelse og korruption
- Overtrædelser af internationale normer og standarder, f.eks. menneskerettighedsprincipperne i FNGC eller vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder og Den internationale Arbejdsorganisations grundlæggende arbejdsstandarder
- Selskabet opstiller mål for at reducere udledning af drivhusgasser
- Selskabet har tiltag, der viser miljømæssigt ansvar.

Der henvises til www.valueinvest.dk/esg for yderligere produktspecifik information.

Risikoprofil

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

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

Benchmark

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 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 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 afdeling
- Investeringsmarkederne
- Investeringsbeslutningerne
- Driften af foreningen

Risici knyttet til investors valg af afdeling

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

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

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

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Afkastet i en investeringsforening bliver naturligvis påvirket af alle de risici, som knytter sig til investeringsmarkederne, som f.eks. udviklingen i 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 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 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 at forbedre it-systemerne og forbedre eksisterende kontrolniveau, således at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Alle afkast vurderes løbende, og er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med den respektive porteføljerådgiver med fokus på at få vendt udviklingen.

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

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

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

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

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 (CI). Risikoskalaen er opdelt i syv kategorier, hvor kategori 1 er meget lav risiko og kategori 7 er meget høj risiko, som vist i understående tabel.



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

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

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

| Risikoklasse | Standardafvigelsesinterval | |
|--------------|----------------------------|------------------|
| | Lig eller over (>=) | 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 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 være nogen direkte valutarisiko, mens de afdelinger/andelsklasser, hvor der investeres i europæiske aktier eller europæiske obligationer, vil have en relativt begrænset valutarisiko. De afdelinger, som er valutasikret, vil også have en relativt begrænset valutarisiko. Det vil fremgå af central investorinformation 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 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.

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.

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 Depositary Receipts (ADR's), Global Depositary Receipts (GDR's) og Participation Notes (P-notes), hvilket medfører en væsentlig modpartsrisiko.

Sidst skal det nævnes, at placering af afdelings kontante beholdninger også medfører en modpartsrisiko.

Politiske forhold:

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

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

Bæredygtighedsrisici

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

Investeringsrådgivers integration af bæredygtighedsrisici i investeringsanbefalinger

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

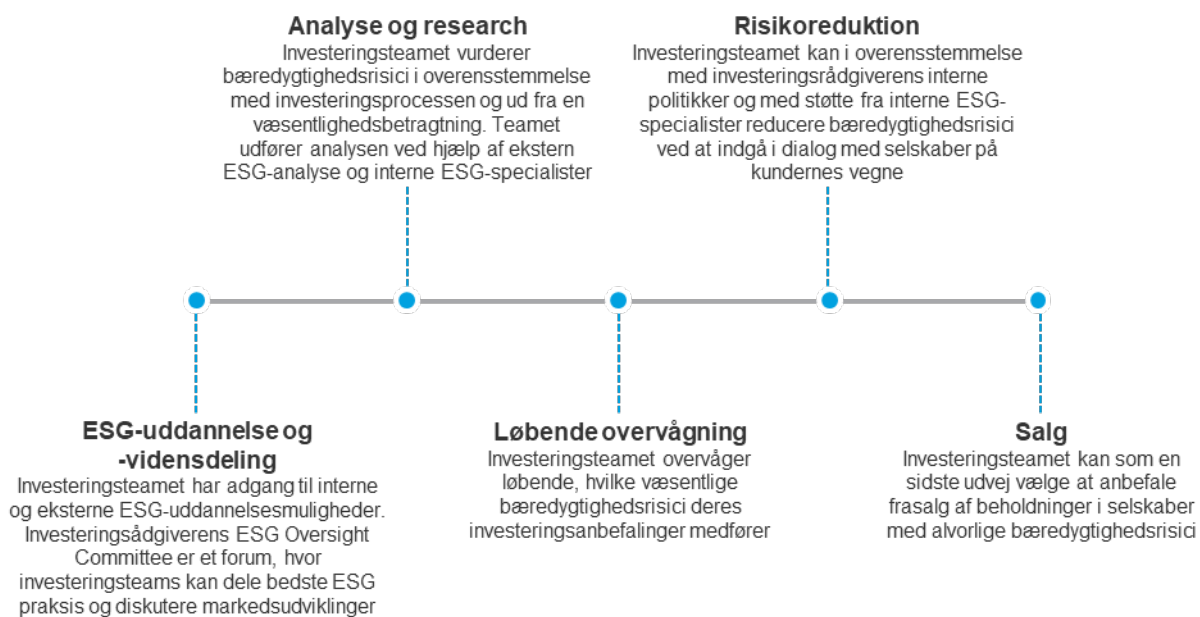
Som supplement til den fundamentale analyse har investeringsrådgiveren adgang til specialiserede eksterne ESG-analyser, analyser relateret til ledelsesmæssige forhold og stemmeafgivelse samt interne ESG-ressourcer, herunder bæredygtighedsrisikoprofiler og måling af negativ indvirkning på bæredygtighed.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

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

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

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

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



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

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

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 markeds-mæssige 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 | Aktuel risikoklasse | Risikoprofil |
|-------------------------------------|---------------|---------------------|---------------------|---------------|
| ValueInvest Global KL | X | | | |
| ValueInvest Global A | | | 5 | Middel risiko |
| ValueInvest Global W | | | 5 | Middel risiko |
| ValueInvest Global Akkumulerende KL | X | | | |
| ValueInvest Global Akkumulerende A | | | 5 | Middel risiko |
| ValueInvest Global Akkumulerende W | | | 5 | Middel risiko |
| ValueInvest Japan KL | X | | | |
| ValueInvest Japan A | | | 5 | Middel risiko |

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 | Eksponering mod udlandet | Valutarisiko | Nye markeder/emerging markets | Likviditetsrisiko | Politiske forhold | Bæredygtighedsrisici |
|-------------------------------------|-------------|--------------------------|--------------|-------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| ValueInvest Global KL | | X | X | X | | X | X |
| ValueInvest Global Akkumulerende KL | | X | X | X | | X | X |
| ValueInvest Japan KL | X | X | X | | X | X | X |

Udbud og tegning

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

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

Der gælder ikke noget maksimum for emissionen.

Tegningssted

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.

Emission, ombytning og emissionspris

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

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

Emissionsomkostninger

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

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

| Afdeling | Vederlag til de finansielle formidlere, herunder tegnings-, salgs- og garantiprovision | Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af afdelingens værdipapirer | Øvrige markeds-afledte udgifter ved køb af afdelingens værdipapirer | Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annoncering, brochurer og prospekt-trykning | Administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning | I alt Maksimalt ¹ |
|-------------------------------------|--|--|---|---|--|------------------------------|
| ValueInvest Global KL | 0,00 % | 0,21 % | 0,04 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,25 % |
| ValueInvest Japan KL | 0,00 % | 0,12 % | 0,14 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,26 % |
| ValueInvest Global Akkumulerende KL | 0,00 % | 0,21 % | 0,04 % | 0,00 % | 0,00 % | 0,25 % |

Provision til finansielle formidlere fastsættes individuelt ved aftale med foreningen.

Indløsning m.v.

Ingen investor har pligt til at lade sine andele indløse helt eller delvist, medmindre investoren ikke opfylder de eventuelt opstillede betingelser for at kunne være investor i en given afdeling og/eller andelsklasse. Foreningen er til enhver tid forpligtet til at indløse investorenes andele.

Indløsningsprisen fastsættes mindst tre gange dagligt ved anvendelse af dobbeltprismetoden i medfør af § 4, stk. 2 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS, jf. § 74, stk. 7, i lov om investeringsforeninger m.v. Indløsningsprisen udregnes i henhold hertil på grundlag af en opgørelse svarende til opgørelsen af emissionsprisen, jf. ovenfor, foretaget på 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:

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

| Afdeling | Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annonce-ring, brochurer og prospekt-trykning | Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved salg af afdelingens værdipapirer | Øvrige markeds-afledte udgifter ved salg af afdelingens værdipapirer | Administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning | Indløsningsfradrag maksimalt ² |
|-------------------------------------|--|---|--|--|---|
| ValueInvest Global KL | 0,00 % | 0,13 % | 0,04 % | 0,00 % | 0,17 % |
| ValueInvest Japan KL | 0,00 % | 0,12 % | 0,14 % | 0,00 % | 0,26 % |
| ValueInvest Global Akkumulerende KL | 0,00 % | 0,13 % | 0,04 % | 0,00 % | 0,17 % |

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

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

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

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

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

Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger

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

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

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

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

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

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

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

Andele

Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Andele registreres i investors eget værdipapirdepot. Andele udstedes til 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.

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

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

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

Personskattepligtige:

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

Selskabsskattepligtige:

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

Pensionsafkastbeskatning:

Afkast af 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 investeringselskaber, 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.

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

Årsrapport

Foreningens regnskabsår er kalenderåret.

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

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

Årsrapporten revideres af mindst én af generalforsamlingen valgt statsautoriseret revisor.

Administrationsomkostninger

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

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

| Afdeling | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--|--------|--------|-------|-------|-------|
| ValueInvest Global KL | 1,96 % | | | | |
| ValueInvest Global A | - | 2,04 % | 1,92% | 1,94% | 1,79% |
| ValueInvest Global W | - | 1,56 % | 1,05% | 1,09% | 1,06% |
| ValueInvest Japan KL | 1,98 % | | | | |
| ValueInvest Japan A | - | 2,01 % | 2,04% | 2,10% | 1,96% |
| ValueInvest Global Akkumulerende KL | 1,97 % | | | | |
| ValueInvest Global Akkumulerende A | - | 1,97 % | 1,94% | 1,94% | 1,81% |
| ValueInvest Global Akkumulerende W | - | 1,47 % | 1,07% | 1,10% | 1,05% |

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 | 1,90 % | 0,00 |
| ValueInvest Global W | 1,17 % | 0,00 |
| ValueInvest Japan KL | | |
| ValueInvest Japan A | 2,07 % | 0,01 |
| ValueInvest Global Akkumulerende KL | | |
| ValueInvest Global Akkumulerende A | 1,88 % | 0,00 |
| ValueInvest Global Akkumulerende W | 1,10 % | 0,00 |

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 5 i lov om finansiel virksomhed nævnte instrumenter sker i overensstemmelse med § 70 i lov om investeringsforeninger m.v.;
- At sikre at modydelsen i forbindelse med transaktioner, som foreningen indgår i, leveres til den relevante afdeling inden for de sædvanlige frister og vilkår for det pågældende marked;
- At sikre, at beregning af indre værdi pr. andel sker i overensstemmelse med gældende lovgivning og foreningens vedtægter; samt
- Evt. tilbagesøgning og betaling af tilbageholdt udbytteskat.

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

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

Vederlaget fremgår af nedenstående skema:

| Afdeling | Beløb for 2020 (t.kr.) |
|-------------------------------------|---------------------------|
| ValueInvest Global KL | 1.008 |
| ValueInvest Japan KL | 19 |
| ValueInvest Global Akkumulerende KL | 335 |

Depotselskabet ejer pr. 16. april 2020 19,16 % af BI Holding A/S. BI Holding A/S er modervirksomhed til det 100 % ejede datterselskab BI Management A/S, som ifølge aftale med foreningen skal fungere som investeringsforvaltningsselskab i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. § 47, stk. 4.

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

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

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

Administrationsaftale

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

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

Endvidere betaler Foreningen for rapportering, risikorapportering og risikoredegørelse. Vederlaget for administrationsydelsen udgjorde i 2020 4.691 t.kr.

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

Rådgivnings- og markedsføringsaftale

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

Macquarie Investment Management Europe S.A. er et luxembourgsk rådgivnings- og investeringssselskab 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 2020 796 t.kr.

Foreningen betaler afgift til Finanstilsynet i henhold til § 182 i lov om investeringsforeninger m.v. Beløbet udgjorde for 2020 92 t.kr.

Hændelseserklæring

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

Vedtægter

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