

# **Tegningsprospekt**

For

**Globale Valueaktier PM KL**

under

**Investeringsforeningen Stonehenge**

**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     /     2017

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Stonehenge:

---

Lone Sejersen  
Formand

---

Jesper Brøchner Thing  
Næstformand

---

Jens Balle

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

**Tegningsbetingelser for  
Investeringsforeningen Stonehenge**

**Globale Valueaktier PM KL**

Indbydelse til tegning af andele i Investeringsforeningen Stonehenge, afdeling Globale Valueaktier PM KL.

## Prospektoplysninger

### Foreningens navn og adresse

Investeringsforeningen Stonehenge  
c/o BI Management A/S  
Sundkrogsgade 7  
Postboks 2672  
2100 København Ø  
Tlf.: 77 30 90 00  
Fax: 77 30 91 00

### Registreringsnumre

I Finanstilsynet: FT-nr. 11169  
I Erhvervsstyrelsen: CVR-nr. 32 29 04 42

### 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](http://www.ftnet.dk).

### Stiftelse

Investeringsforeningen Stonehenge er stiftet den 3. juli 2009.

### Prospektets offentliggørelse

Prospektet er offentliggjort den 7. august 2017.

### Foreningens bestyrelse

Formand,  
Lone Sejersen, direktør i Change Management  
Bernstorffsvej 57, 2.  
2900 Hellerup

Næstformand,  
Jesper Brøchner Thing, økonomidirektør i Eurowind Energy A/S  
Mariagervej 48B  
9500 Hobro

Jens Balle, regionsdirektør i EDC Erhverv Poul Erik Bech  
Drejvænget 7  
6000 Kolding

**Revision**

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33771231  
v/statsautoriseret revisor Jesper Edelbo og  
statsautoriseret revisor Michael Laursen  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

**Investeringsforvaltningsselskab**

BI Management A/S  
CVR-nr. 16416797  
Sundkrogsgade 7, Postboks 2672  
2100 København Ø  
Tlf.: 77 30 90 00, Fax: 77 30 91 00

**Investeringsforvaltningsselskabets direktion**

Direktør Christina Larsen  
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](mailto:jura@bankinvest.dk)

**Depotselskab**

Ringkøbing Landbobank A/S  
CVR-nr. 37536814  
Torvet 1  
6950 Ringkøbing

**Investeringsrådgiver og porteføljeforvalter**

Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S  
Hovedvirksomhed: Fondsmæglervirksomhed  
Hasseris Bymidte 3  
9000 Aalborg  
Tlf.: 72 20 72 70

### **Formål**

Foreningens formål er fra offentligheden at modtage midler, der anbringes i finansielle instrumenter i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Midlerne søges til enhver tid placeret således, at der under iagttagelse af et princip om risikospredning opnås et tilfredsstillende afkast eller formueforøgelse, jf. vedtægternes § 2.

### **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.

### **Afdeling Globale Valueaktier PM KL**

Afdelingen er stiftet den 15. juni 2017.

Afdelingen har FT-nr. 11169, afd. 4 og SE-nr. 38723448.

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

Afdelingen er unoteret.

Afdelingens andele har ISIN: DK0060868370 og LEI-kode 549300HCMXWOFUWMYQ19.

Afdelingen retter alene henvendelse til institutionelle investorer som pengeinstitutter, pensionskasser, forsikringselskaber, investeringsforeninger og lignende, som har en gældende aftale med Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S, samt investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med en af foreningens distributører. Andelene må alene erhverves og ejes af disse investorer. Investorer, der ikke til enhver tid opfylder betingelserne for at kunne eje afdelingens beviser, kan tvangsindløses.

### **Investeringspolitik og-mål**

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Målet for afdelingen er at opnå et gennemsnitligt positivt afkast på mindst 10 procent om året set over en længere årrække.

Strategien indeholder ikke begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte lande eller sektorer. Der kan således i perioder være betydelige regionale eller sektormæssige afvigelser i enkelte lande eller sektorer i forhold til sammenlignelige globale indeks.

Investeringerne i denne afdeling vælges efter valueprincippet. Det vil sige, at man kun køber aktier i virksomheder, som handles til priser på børsen, der ligger væsentligt under deres beregnede reelle værdi. For yderligere at begrænse risikoen for permanente tab, fokuseres der på virksomheder med stabilitet i indtjeningen og lav gæld. Endeligt investeres der kun i virksomheder, hvor værdiskabelsen er til at forstå.

Afdelingen kan placere midler i:

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

- Andele udstedt af andre foreninger, afdelinger eller 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

Afdelingen kan indenfor sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter med op til 10 % af formuen.

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

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

Der er ikke tilknyttet et benchmark for afdelingen. Afdelingen er absolut investor og søger altid at minimere risikoen for negative afkast ved en aktiv stillingtagen til markedet og sammensætningen af investeringerne. Regionale og sektormæssige vægte i sammenlignelige globale indeks betragtes i denne forbindelse som helt irrelevante. Derfor er et benchmark ikke relevant for afdelingen.

#### Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at investere med lang tidshorisont.

## **Generelt**

### **Investeringsstrategi**

Foreningens aktieafdelinger investerer efter en filosofi om, at de finansielle markeder på længere sigt altid er prisfastsat effektivt. På kort sigt kan selskaber imidlertid blive udsat for fejlfortolkninger og misforståelser i markedet, og dette kan føre til attraktive kurspotentialer. Disse identificeres ved hjælp af en disciplineret aktieudvælgelsesproces, hvor fokus er på selskaber med en attraktiv prisfastsættelse baseret på analyse af frie pengestrømme i selskabet samt en vis kvalitet i indtjeningen. Filosofien siger også, at et dybt kendskab til et selskab og dets strategiske muligheder, parret med en lang investeringshorisont og tålmodighed, på længere sigt giver et bedre afkast end markedets. Der søges efter selskaber, som vurderes at have et stærkere kursudviklingspotentiale end andre selskaber. Der tages derefter den tid, der skal til, for at potentialet kan udvikles. Et vigtigt element i udvælgelsen af

selskabet er dets evne til at generere frie pengestrømme med henblik på at sikre bedst mulig frihed til at disponere.

### **Risici og risikostyring**

Som investor i 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. 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 andele, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelinger med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på EU-risikoskalaen).

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 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 investerer på. Eksempler på risikostyringselementer er rådgivningsaftaler og investeringspolitikker, interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.



### **Risici knyttet til investeringsbeslutningerne**

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 finansielle instrumenter. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

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

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

For at undgå fejl i driften af foreningen har investeringsforvaltningsselskabet etableret en række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på 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**

Der anvendes 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 nedenstående 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 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 nedenstående 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 rets-usikkerhed både for lokale markedsdeltagere og deres oversøiske. Nogle udenlandske markeder kan bære en større risici for investorer end andre, og det bør derfor sikres, at 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 af tab af investeringer i sådanne investeringer..

#### **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, udenlandsk valutafutures og optioner, samt valutakurs-kontrakter, eller en kombination heraf, men der kan ikke garanteres, at sådanne strategier vil være effektiv.

#### **Selskabsspecifikke forhold:**

Værdien af et enkelt papir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. i et enkelt papir, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte værdipapirer. 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 bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være svingende som følge af økonomiske og politiske ændringer, naturkatastrofer samt andre niveauer for skatter og særlige gebyrer. Effekten af ændringer i de nævnte forhold kan i visse tilfælde vise sig at være af mere vedvarende karakter afhængig af, i hvilken grad de påvirker de berørte markeder.

#### **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 nogle aktieafdelinger investeres der i American Depository Receipts (ADR's), Global Depository Receipts (GDR's) og Participation Notes (P-notes), hvilket medfører en væsentlig modpartsrisiko.

Placering af kontante beholdninger kan også medføre 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 markeds-mæssige og økonomiske forhold.

**Risikovillig kapital:**

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til f.eks. 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 vanskelige at vurdere.

**Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil**

Afdeling	Aktieafdeling	Obligationsafdeling	Risikoklasse	Risikoprofil
Globale Valueaktier PM KL	x		5	Middel risiko

**Risikoeksponeringer for aktieafdelinger**

Afdeling	Enkeltlande	Eksposering mod Udlandet	Valuta	Selskabsspecifikke forhold	Nye Markeder/emergent Markeds	Likviditet	Modpartsrisiko	Aktiemarkedet	Risikovillig kapital
Globale Valueaktier PM KL	x	x	x	x			x	x	x

**Udbud og tegning**

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

Andele udbydes i tegningsperioden fra den 9. august 2017, kl. 10.00 til og med den 9. august 2017, kl. 16.00, til fast kurs 100,52 franko.

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

Der gælder ikke noget maksimum for emissionen.

**Tegningssted**

Ringkøbing Landbobank A/S  
 CVR-nr. 37536814  
 Torvet 1  
 6950 Ringkøbing

Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem alle pengeinstitutter i Danmark og børsmæglerselskaber, når blot investoren opfylder betingelserne anført under "investorprofil".

**Betaling for tegning**

Betaling for de nyudstedte andele i den indledende tegningsperiode erlægges den 14. august 2017 mod registrering af andelene på det på tegningsordren anførte depot.

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

**Emission og tegningskurs**

Bestyrelsen er berettiget til løbende at foretage emission af foreningens andele. Tegningskursen (emissionsprisen) i en afdeling eller en andelsklasse 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.

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

Såfremt foreningens bestyrelse har besluttet at udstede andele uden ret til udbytte i en udbyttebetalende aktieafdeling, fastsættes emissionsprisen fra medio januar indtil den ordinære generalforsamling dog ved at dividere afdelingens formue, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

### Emissionsomkostninger

De med emissionen forbundne omkostninger udgør maksimalt<sup>1</sup> nedenstående procentsats af afdelingens indre værdi med følgende fordeling:

Afdeling	Administrationsomkostninger	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 <sup>1</sup>
Globale Valueaktier PM KL	0,25 %	0,16 %	0,03 %	0,00 %	0,08 %	0,52 %

### Indløsning m.v.

Investorer, der ikke opfylder betingelserne for at kunne være investorer i Globale Valueaktier PM KL kan tvangsindløses af foreningen. Investorer, der til enhver tid opfylder de anførte betingelser har ikke pligt til at lade sine andele indløse helt eller delvist. Foreningen er til enhver tid forpligtet til at indløse investorernes andele.

Indløsningsprisen i en afdeling eller en andelsklasse 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 indløsningsprisen, skønsmæssigt maksimalt<sup>2</sup> nedenstående procentsats af afdelingens indre værdi:

<sup>1</sup> Bemærk også afsnittet vedrørende "Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger".

<sup>2</sup> Bemærk også afsnittet vedrørende "Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger".

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	I alt maksimalt <sup>2</sup>
Globale Valueaktier PM KL	0,16 %	0,04 %	0,00 %	0,00%	0,20 %

Såfremt der i en udbyttebetalende aktieafdeling udstedes andele uden ret til udbytte i perioden medio januar og indtil den ordinære generalforsamling, og disse indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede og reviderede udbytte samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte ved beregningen af andelenes indre værdi og indløsningsprisen.

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

Hvis en investor ønsker at sælge andele i én afdeling for at købe andele i en anden 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, Ringkjøbing Landbobank A/S, Torvet 1, 6950 Ringkjøbing sikrer, at køb og salg af andele kan ske gennem alle pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

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

De angivne maksimale emissions- og indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter.

### **Offentliggørelse af foreningens indre værdi, emissions- og indløsningspriser samt oplysning om de kvantitative grænser**

Oplysninger om afdelingens indre værdi, aktuelle emissions- og indløsningspriser m.v. kan indhentes hos foreningens market maker, Ringkjøbing Landbobank, Torvet 1, 6950 Ringkjøbing.

Oplysninger om foreningen, herunder indre værdi, emissions- og indløsningspriser, findes endvidere på hjemmesiden [www.stonehenge.dk](http://www.stonehenge.dk).

BI Management A/S er forpligtet til på en investors anmodning at udlevere supplerende oplysninger for afdelingen 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 afdelingen.

### **Andele**

Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Andele udstedes til ihændeleveren, men kan noteres på navn i foreningens bøger. Navnenotering er bl.a. en forudsætning for, at investor automatisk modtager orienteringsmateriale fra foreningen.

BI Management A/S er ejerbogsfører.

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

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

### **Bevisudstedende institut**

Ringkjøbing Landbobank A/S  
Torvet 1  
6950 Ringkøbing

### **Skatteforhold og udbytte**

#### **Afdelingen er med minimumsbeskatning**

Afdelingen er skattefri. I afdelingen opgøres et udbytte, der opfylder kravene til minimumsindkomsten i skattelovgivningen.

Afdelinger kan efter regnskabsårets afslutning, men inden den ordinære generalforsamling afholdes, foretage 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.

I perioden primo januar og indtil den ordinære generalforsamling kan afdelingen efter bestyrelsens beslutning udstede nye andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår.

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



### **Afdelingen er aktiebaseret**

Gevinst og tab på andelene i afdelinger 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 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 pensionsopsparing er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningslovens regler. Udloddede udbytter, realiserede og urealiserede gevinster og tab på andelene beskattes med den til enhver tid gældende pensionsafkastsats.

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

### **Stemmeret**

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

Hver investor har 1 stemme for hver kr. 100 (1 stk.) pålydende foreningsandel, der har været noteret på vedkommende investors navn i foreningens bøger i mindst 1 uge forud for generalforsamlingen. For andele, der er denomineret i anden valuta, beregnes antallet af stemmer ved at multiplicere den pålydende værdi af investorens antal andele med GMT 1600 valutakursen mod danske kroner 14 dage forud for generalforsamlingen og dividere resultatet med 100. Det således fundne stemmetal nedrundes til nærmeste hele tal. Hver investor har dog mindst én stemme.

Ingen investor kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele for den afdeling eller andelsklasse, afstemningen vedrører, eller 1 % af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemning om fælles anliggender. Ingen andele har særlige rettigheder.

### **Afvikling af foreningen/afdelingerne/andelsklasser**

Beslutning om afvikling af foreningen, en afdeling eller en andelsklasse kan træffes af henholdsvis foreningens generalforsamling eller en afdelings/andelsklassens investorer. Beslutning herom kræver, at 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 forretningsgrundlaget for enheden er bortfaldet, at lovgivningen f.eks. på skatteområdet

har fjernet afkastpotentialet i enheden, at enheden med tiden har et sammenfaldende investeringsområde som andre enheder eller af hensyn til en mere effektiv anvendelse af ressourcer. De nævnte scenarier er ikke udtømmende, da det afhænger af markedsudviklingen og de løbende konkrete omstændigheder.

### Årsrapport

Afdelingens regnskabsår følger 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 afdelingen/foreningen en årsrapport bestående af en ledelsesberetning og en ledespåtegning, en resultatopgørelse, en balance og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis.

Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor.

### Finanskalender

Årsrapport for 2017: marts 2018

Foreningens ordinære generalforsamling: april 2018

Halvårsrapport 1. halvår 2018: august 2018

### Samlede løbende administrationsomkostninger

De samlede administrationsomkostninger for hver afdeling, jf. § 19 i lov om investeringsforeninger mv. må ikke overstige følgende fastsatte procentsats:

Afdeling	Fastsat procentsats
Globale Valueaktier PM KL	3,50 %

Handels- og kurtageomkostninger samt emissionsomkostninger er ikke omfattet af ovenstående administrationsomkostninger.

### 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 Investeringsfondsbranchen. 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.

Afdelingens skønnede ÅOP:

Afdeling	Årlige omkostninger i procent
Globale Valueaktier PM KL	1,44 %

## Aftaler

### Depotselskabsaftale

Foreningen har indgået aftale med Ringkjøbing Landbobank A/S om, at banken som depotselskab varetager de lovmæssige opbevarings- og kontrolfunktioner for foreningen.

Som depotbank skal Ringkjøbing Landbobank:

- Forvalte og opbevare foreningens værdipapirer, likvide midler og andre aktiver særskilt,
- Påse at udstedelse og indløsning af andele foretages i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. og foreningens vedtægter,
- Påse at værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, der sælges for foreningens regning, kun udleveres mod at salgssummen indbetales til banken,
- Påse at betaling for værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, der købes for foreningens regning, kun finder sted mod levering af disse til banken,
- Påse at aktiver tilhørende foreningen, som er stillet til sikkerhed for foreningens forpligtelser, tilbageleveres til banken, når den sikrede fordring er indfriet,
- Påse at udbetaling af udbytte eller henlæggelse af overskud til forøgelse af foreningens formue foregår i overensstemmelse med foreningens vedtægters bestemmelser herom,
- Påse at køb og salg af værdipapirer, afledte finansielle instrumenter og andre værdier sker i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.,
- Påse at køb og salg af andre værdier foretages til priser, der ikke er mindre fordelagtige end dagsværdien, samt
- Sikre at kursværdien på de enkelte værdipapirer i depotopgørelserne er indhentet fra en anerkendt kilde og er markedskonform.

Depotbanken har etableret processer for at undgå og tage hånd om eventuelle interessekonflikter. Mulig interessekonflikt er f.eks., hvis handelsbordet i depotbanken har modsatrettede handelsordrer i samme værdipapirer. Denne interessekonflikt håndteres af depotbankens styring af forretningsprocesser samt løbende kontrol/overvågning. Samtidig er der løbende kontroller på handelskurser, som sikrer at værdipapirhandlende sker til samme kurs eller en mere fordelagtig pris end den der kan opnås i markedet.

Foreningens danske værdipapirer opbevares på et af foreningens egne depoter i depotbanken, mens udenlandske værdipapirer opbevares ved J.P. Morgan. Det er depotbankens vurdering, at der ikke er interessekonflikter i forhold til J.P. Morgan, idet der er tale om en uafhængig tredjepart.

J.P. Morgan har videredelegeret opbevaringsopgaverne til en række tredjemænd. Disse fremgår af foreningens hjemmeside [www.stonehenge.dk](http://www.stonehenge.dk).

For så vidt angår danske og udenlandske værdipapirer betales et årligt depotgebyr på 0,075 % af depotets værdi for de første 600 mio. kr. og 0,04 % af depotets værdi over 600 mio. kr.

Depotselskabet modtager endvidere et gebyr i forbindelse med afviklingen af foreningens handelstransaktioner. Gebyret udgør kr. 250 pr. transaktion med danske og nordiske værdipapirer og kr. 400 pr. transaktion med udenlandske værdipapirer. Gebyrerne er inkluderet i de under emissionsomkostninger omtalte handelsomkostninger. Aftalen med depotselskabet kan af begge parter opsiges med 6

måneders varsel til udgangen af en måned.

Depotselskabet ejer 10,33 % 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 fungerer som investeringsforvaltningsselskab i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. § 47, stk. 4.

#### Bevisudstedende institut-aftale

Endvidere har foreningen indgået aftale med Ringkjøbing Landbobank A/S som bevisudstedende institut. Honorar for varetagelse af funktionen som bevisudstedende institut er fastsat til et gebyr på kr. 450 pr. emissions- eller indløsningstransaktion. Desuden betales gebyrer til VP efter standardtaksterne. Aftalen kan opsiges af hver af parterne med 1 måneds varsel.

#### Market Maker-aftale

Desuden har foreningen indgået aftale med Ringkjøbing Landbobank A/S om at varetage funktionen som market maker. Honorar for varetagelse af denne funktion er fastsat til kr. 25.000 årligt pr. afdeling. Aftalen kan af begge parter opsiges med tre måneders varsel.

#### Administrationsaftale

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

Foreningen og dens Afdelinger betaler et gebyr på 0,10 % af Afdelingens formue p.a., dog minimum kr. 400.000.

Endvidere betaler Foreningen for rapportering, herunder rammeudnyttelsesrapportering, risikorapportering og risikoredegørelse et samlet årligt gebyr på 104.472 kr. for Foreningen samt 5.224 kr. p.a. for hver Afdeling.

Herudover betaler Afdelingerne 75 kr. pr. handel for STP transaktioner, 300 kr. pr. handel for non-STP transaktioner samt 500 kr. pr. anmodning om emissioner og indløsninger.

Aftalen kan af begge parter opsiges med en frist på 90 dage til den 1. i en måned.

#### Distributions- og markedsføringsaftale

Foreningen har indgået en aftale med Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S om distribution og markedsføring af foreningens andele. Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S' hovedvirksomhed er fondsmæglervirksomhed. Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S er ikke foreningens depotselskab og er ikke koncernforbundet med hverken depotselskabet eller investeringsforvaltningsselskabet.

Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S kan indgå aftale om distribution og markedsføring af foreningens andele med underdistributører. Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S modtager 0,25 % i tegningsprovision i Globale Valueaktier PM KL for sine ydelser. Aftalen om distribution og markedsføring kan af hver af parterne opsiges med en frist på 90 dage til den 1. i en måned.

Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S har indgået aftale om distribution og markedsføring med blandt andet foreningens depotbank Ringkjøbing Landbobank A/S, hvorefter Ringkjøbing Landbobank A/S potentielt kan modtage betalinger for outsourcete ydelser knyttet til administration af afdelingen. Aftalen kan opsiges med et varsel på 3 måneder.

Investeringsrådgivningsaftale

Endvidere har foreningen indgået aftale med Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S om ydelse af investeringsrådgivning. Honoraret er i henhold til aftalen fastsat til 0,95 % p.a. af Globale Valueaktier PM KL's gennemsnitlige formue i året. Aftalen om investeringsrådgivning kan af hver af parterne opsiges med en frist på 90 dage til den 1. i en måned.

**Vederlag til bestyrelsen samt afgifter til Finanstilsynet**

Vederlag til bestyrelsen godkendes på generalforsamlingen. Vederlaget til bestyrelsen er budgetteret til 66.000 kr. p.a.

Endelig betaler foreningen afgift til Finanstilsynet i henhold til § 182 i lov om investeringsforeninger m.v. Beløbet er for første kalenderår budgetteret til 18.000 kr. for afdelingen i bidrag til Finanstilsynet.

**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 Stonehenge

**Tegningsordre**  
**Investeringsforeningen Stonehenge**

**1. Tegning samt afregning – skal udfyldes**

I henhold til tegningsprospektet ønsker jeg/vi at tegne andele i (angiv antal stk.):

Navn	ISIN	Tegningskurs	Stk.
Globale Valueaktier PM KL	DK0060868370	100,52	

Tegning sker til tegningskursen franko i tegningsperioden fra den 9. august 2017, kl. 10.00 til 9. august 2017, kl. 16.00. Tegningsordrer skal være modtaget af Deres pengeinstitut inden tegningsperiodens udløb. Beløbet hæves på anførte konto den 14. august 2017. Første handelsdag er 14. august 2017.

Pengeinstitutets navn:	Reg.nr.:	Kontonr.:
Beviserne bedes lagt i depot i (pengeinstitutets navn):	CD-ident.:	VP-depotnummer:

**2. Navneoplysninger m.v. – skal udfyldes**

CPR/CVR-nr.	
Fornavn:	Efternavn:
Adresse:	
Postnr.:	By:
Telefon:	E-mail (kan udfyldes):

**3. Navnenotering – bør afkrydses**


\_\_\_\_\_

Dato

Underskrift

**Tegningsordren afleveres i eller sendes til Deres pengeinstitut.**

Modtaget af: