

PROSPEKT

Investeringsforeningen Stonehenge

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

Ansvar for prospektet

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og ikke som følge af undladelser 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 / 2018

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Stonehenge:

Jesper Brøchner Thing
Formand

Jens Balle

Henrik Bærtelsen

Tegningsbetingelser for

Investeringsforeningen Stonehenge

Indbydelse til tegning af andele i Investeringsforeningen Stonehenge, Globale Valueaktier KL, Value Mix Akkumulerende KL og Globale Valueaktier PM KL.

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

Prospektoplysninger

Foreningens navn og adresse

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

Registreringsnumre m.v.

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.

Stiftelse

Investeringsforeningen Stonehenge er stiftet den 3. juli 2009. Foreningens vedtægter kan rekvireres på foreningens kontor.

Prospektets offentliggørelse

Prospektet er offentliggjort den 30. august 2018.

Foreningens bestyrelse

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

Jens Balle, direktør i Average Joe Holding ApS
Drejøvænget 7
6000 Kolding

Henrik Plougmand Bærtelsen. Direktør og partner i Nels Holding ApS
Kornblomstvej 43

9000 Aalborg

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33771231
v/statsautoriseret revisor Per Rolf Larsen og
statsautoriseret revisor Michael E. Jacobsen
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Investeringsforvaltningsselskab

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

Investeringsforvaltningsselskabets direktion

Direktør Malene Ehrenskjöld
Vicedirektør Henrik Granlund

Klageansvarlig

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

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

BI Management A/S
Att.: Juridisk afdeling
Sundkrogsgade 7
2100 København Ø
E-mail: jura@bankinvest.dk

Depotselskab

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

Investeringsrådgiver

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.

Privatlivspolitik

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

Afdelingerne

Foreningen er en UCITS-ETF, idet den både er en UCITS, jf. UCITS-direktivet, samt er en ETF, da den 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.

Globale Valueaktier KL

Afdelingen Globale Aktier er stiftet den 3. juli 2009. Den 30. april 2013 vedtog generalforsamlingen en navneændring, og afdelingen ændrede som følge heraf navn til Globale Valueaktier.

Afdelingen har FT-nr. 11169, afd. 1 og SE-nr. 31025001.

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

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Afdelingens andele har ISIN: DK0060188662 og LEI-kode 549300LC1XMZ1VJPE758.

Investeringspolitik og-mål

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

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

Strategien indeholder ikke begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte lande 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 P-notes og depotbeviser
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning
- Andele i afdelinger i danske UCITS og/eller andre investeringsinstitutter med op til 10 % af formuen
- Likvide midler, herunder valuta

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

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

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

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

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

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

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.

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 1. halvår
Portefølje afkast, pct. p.a.	22,79%	13,29%	15,93%	1,36%	4,36%	-3,51%
Portefølje standardafvigelse	7,14%	7,19%	17,28%	8,24%	6,51%-	-

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

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være private og selskaber, som investerer for frie midler eller pensionsmidler med en tidshorisont på minimum 5 år.

Value Mix Akkumulerende KL

Afdelingen er stiftet den 25. januar 2011.

Afdelingen har FT-nr.: 11169, afd. 3 og SE-nr. 32546935.

Afdelingen er en akkumulerende og bevisudstedende blandet afdeling, der opfylder aktieavancebeskatningslovens § 19.

Afdelingens andele er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Afdelingens andele har ISIN: DK0060300176 og LEI-kode 549300DH790SBHN4ZA41.

Investeringspolitik og -mål

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Andelen af aktier er som udgangspunkt 50 % af afdelingens totale formue, men andelen kan svinge mellem 25 % og 75 %.

Andelen af obligationer inklusiv likvide midler og aftaleindskud er som udgangspunkt 50 % af afdelingens totale formue, men andelen kan svinge mellem 25 % og 75 %.

Målet for afdelingen er at opnå et afkast, som er bedre end afkastet for en portefølje bestående af 50 % i Investeringsforeningen Stonehenge, afdeling Globale Aktier og 50 % i 10-årig tyske statsobligationer.

Strategien indeholder ikke begrænsninger med hensyn til vægten i enkelte lande eller sektorer, hvorfor porteføljen kan være koncentreret til enkelte lande, geografiske områder, sektorer, brancher m.v. Der kan således i perioder være betydelige regionale eller sektormæssige afvigelser i enkelte lande eller sektorer i forhold til sammenlignelige globale indeks.

Andelen af henholdsvis aktier og obligationer bliver sammensat ud fra en investeringsproces med fire forskellige trin:

1. En vurdering af den langsigtede prisfastsættelse.
Det vil sige, om aktier eller obligationer fremstår mest attraktivt prissat vurderet ud fra de aktuelle kurser i forhold til indtjening og inflation sammenholdt med den historiske udvikling i samme.
2. En forventning til den langsigtede konjunkturudvikling.
Det vil sige, om den globale konjunkturudvikling på længere sigt forventes at være mest understøttende for aktier eller obligationer vurderet ud fra en række makroøkonomiske sammenhænge og udviklinger.
3. En vurdering af den kortsigtede markedsdynamik.
Det vil sige, om udviklingen i en række potentielt kurspåvirkende faktorer er mest understøttende for aktier eller obligationer på 3-6 måneders sigt vurderet ud fra de aktuelle niveauer sammenholdt med den historiske udvikling. Faktorerne kan eksempelvis være økonomiske nøgletal, ændringer i kapitalstrømme, sæsonforhold, de seneste kurstendenser, stemningsindikatorer med videre.

4. En forventning til de kortsigtede markedstemaer.

Det vil sige, om de kommende måneders fokuspunkter på markederne primært forventes at være understøttende for aktier eller obligationer.

Rådgiver fastsætter porteføljens aktie- og obligationsandel ud fra en systematisk gennemgang af denne 4-trins proces. Herudover forholder rådgiver sig løbende til risikoen på markederne og kan i tilfælde af forøget uro fastsætte en væsentligt lavere aktieandel, end 4-trins processen isoleret set ville have indikeret. Ved forøget uro forstås en periode med markant større udsving i kurserne end normalt.

Aktieporteføljen bliver sammensat ud fra en valuestrategi. Det vil sige, at man kun køber aktier i virksomheder, som handles til priser på børsen, der ligger væsentligt under deres beregnede reelle værdi.

Obligationporteføljen bliver sammensat på baggrund af rådgivers screening af markedet, dennes holdning og forventninger til markedet samt en række fastsatte kriterier. I porteføljen indgår danske og udenlandske realkreditobligationer, erhvervsobligationer samt statsobligationer.

Afdelingen kan placere midler i:

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

Afdelingen kan ikke placere midler i:

- Konvertible obligationer

Afdelingen kan maksimalt placere 50 % af midlerne i virksomhedsobligationer.

Afdelingen kan placere over 35 % af sin formue i værdipapirer, udstedt eller garanteret af et land, dog således at en sådan investering fordeles på værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner, og at værdipapirerne fra en og samme emission ikke overstiger 30 % af afdelingens formue.

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

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

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

Afdelingen kan have likvide midler i accessorisk omfang, og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har

indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

For alle obligationer og standardiserede gældsinstrumenter gælder, at:

- For instrumenter, hvor udstedelse, udsteder, eller land (ved statsobligationer) på købstidspunktet har en rating, skal denne være minimum BBB- fra Standard & Poors henholdsvis Baa3 fra Moody's Investor Services.
- Til enhver tid gælder, at maksimalt 10 % af midlerne kan investeres i instrumenter, hvor udstedelse, udsteder, eller land (ved statsobligationer) ikke har en rating.

Såfremt et instrument bliver downgraded til under ovennævnte ratingkrav, mens det er i beholdning, kan positionen beholdes. Dog må den samlede værdi af disse instrumenter ikke udgøre mere end 10 % af porteføljens værdi. Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

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

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.

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 1.halvår
Portefølje afkast, pct. p.a.	15,35%	8,69%	9,72%	0,29%	2,47%	-3,12%
Portefølje standardafvigelse	5,52%	4,66%	12,85%	5,68%	5,01%	-

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

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være private og selskaber, som investerer for frie midler eller pensionsmidler med en tidshorisont på minimum 5 år. Afdelingen kan også anvendes af investorer under virksomhedsskatteordningen.

Globale Valueaktier PM KL

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

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

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

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

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

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.

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 1. halvår
Portefølje afkast, pct. p.a.	-	-	-	-	1,98%*	-3,78%
Portefølje standardafvigelse	-	-	-	-	-**	-

* Afkastet for 2017 er siden afdelingens start 14/08/2017 og kan derfor ikke sammenlignes med afkastet for benchmark der er for helår 2017** Der er ikke beregnet standardafvigelse for 2017, da beregning for en periode på mindre end 12 måneder, vil medføre for stor usikkerhed.

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

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at investere med en tidshorisont på minimum 5 år.

Generelt

Investeringsstrategi

Foreningens aktieafdelinger investerer efter en filosofi om, at de finansielle markeder på længere sigt altid er prisfastsat effektivt. På kort sigt kan selskaber imidlertid blive udsat for 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. Nogle risici påvirker især aktieafdelinger og andre især obligationsafdelinger, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. En af de vigtigste risikofaktorer - og den skal investor selv tage højde for - er valget af afdeling.

Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil

sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har asiatiske aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi. Risikoen ved at investere via en investeringsforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling

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

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

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

Risici knyttet til investeringsmarkederne

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

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

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Alle foreningens afdelinger er aktivt styrede. Enhver investeringsbeslutning er baseret på forventninger til fremtiden, herunder et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteutviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger købes og sælges aktier og obligationer. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

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

For obligationsafdelingerne søges risikoen for negative afkast begrænset i samarbejde med investeringsrådgiver ved en grundig analyse af de underliggende økonomier, som den pågældende afdeling er tilknyttet. Analysen omfatter herudover en vurdering af forventet horisontafkast på enkelt aktivniveau samt porteføljens samlede robusthed ved alternative rente og valutaudviklinger.

Risici knyttet til driften af foreningen

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

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



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

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

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

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

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

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande:

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

Eksponering mod udlandet:

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

Valuta:

En afdelings samlede afkast og balance kan blive væsentligt påvirket af valutakursbevægelser, såfremt afdelingens aktiver og indkomst er denomineret i andre valutaer end DKK, som er basisvalutaen. Det betyder, at valutabevægelser kan påvirke værdien af en afdelings aktiekurs væsentligt. Afdelingen kan afdække disse risici ved at investere i fremmed valuta, udenlandske

valutafutures og optioner, samt valutakurskontrakter, eller en kombination heraf, men det kan ikke garanteres, at sådanne strategier vil være effektive.

Selskabsspecifikke forhold:

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

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

Særlige risici ved obligationsafdelingerne

Obligationsmarkedet:

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko:

Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Kreditrisiko:

Inden for forskellige obligationstyper - statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer osv. - er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Refinansiering:

Stater og virksomheder kan, hvis der kan findes en långiver, gennemføre en refinansiering af deres gældsposter ved at optage nye lån til indfrielse af eksisterende lån. I forbindelse med refinansiering er der risiko for øgede omkostninger i forbindelse med optagelse og afvikling af det nye lån, hvilket kan betragtes som en udvidet risiko, da man ud over risikoen for højere rente på lånet, potentielt også kan blive pålagt en række omkostninger i forbindelse med optagelse af det nye lån.

Såfremt en refinansiering ikke er muligt, kan obligationsudstederen komme i en situation, hvor denne ikke kan overholde sine forpligtelser over for obligationsejerne, hvorved hele eller dele af investeringen vil være tabt.

Særlige risici ved aktieafdelingerne

Udsving på aktiemarkedet:

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

Risikovillig kapital:

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

Afdelingernes risici

Nedenfor er alle afdelinger listet med angivelse af afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil. Herefter følger en angivelse af risikoeksponeringer for henholdsvis obligationsafdelinger, blandede afdelinger og aktieafdelinger.

Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil

Afdeling	Aktieafdeling	Obligationsafdeling	Blandet afdeling	Risikoklasse	Risikoprofil
Value Mix Akkumulerende KL			X	4	Middel Risiko
Globale Valueaktier KL	X			5	Middel Risiko
Globale Valueaktier PM KL	x			5	Middel Risiko

Risikoeksponeringer for blandede afdelinger

Afdeling	Enkeltlande	Eksponering mod udlandet	Valuta	Selskabsspecifikke forhold	Nye markeder/emerging markets	Likviditet	Modpartsrisiko	Obligationsmarkedet	Renterisiko	Kreditrisiko	Refinansiering	Aktiemarkedet	Risikovillig kapital
Value Mix Akkumulerende KL	X	X	X	X			X	X	X	X	X	X	X

Risikoeksponeringer for aktieafdelinger

Afdeling	Enkeltlande	Eksponering mod udlandet	Valuta	Selskabsspecifikke forhold	Nye markeder/emerging markets	Likviditet	Modpartsrisiko	Aktiemarkedet	Risikovillig kapital
Globale Valueaktier KL	X	X	X	X			X	X	X
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.

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

Der gælder ikke noget maksimum for emissionen.

Tegningssted

Ringkjøbing Landbobank A/S
Torvet 1
6950 Ringkjøbing

Betaling for tegning

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

Emission og tegningskurs

Bestyrelsen er berettiget til løbende at foretage emission af foreningens andele. Tegningskursen (emissionsprisen) 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.

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 obligationsafdeling, fastsættes emissionsprisen fra primo januar indtil den ordinære generalforsamling dog ved at dividere afdelingens formue, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår, 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.

Såfremt foreningens bestyrelse har besluttet at udstede andele uden ret til udbytte i en udbyttebetalende aktieafdeling, fastsættes emissionsprisen fra primo 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 maksimalt¹ nedenstående procentsats af afdelingens indre værdi med følgende fordeling:

Afdeling	Vederlag til de finansielle formidlere, herunder tegnings-, salgs- og garantiprovision	Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annoncering brochurer og prospekttrykning	Udgifter til offentlige myndigheder	I alt, maksimalt¹
Globale Valueaktier KL	0,25 %	0,16 %	0,03 %	0,00 %	0,08 %	0,52 %
Value Mix Akkumulerende KL	0,25 %	0,12 %	0,09 %	0,00 %	0,06 %	0,52 %
Globale Valueaktier PM KL	0,25 %	0,16 %	0,03 %	0,00 %	0,08 %	0,52 %

Indløsning m.v.

Ingen investor, der opfylder betingelserne for at kunne være investor i en given afdeling eller andelsklasse, har pligt til at lade sine andele indløse helt eller delvist. Foreningen er til enhver tid forpligtet til at indløse investorernes foreningsandele.

Indløsningsprisen 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. Indløsningsprisen udregnes i henhold hertil på grundlag af en opgørelse svarende til opgørelsen af emissionskursen, jf. ovenfor, foretaget på indløsnings tidspunktet. 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:

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

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

Afdeling	Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved salg 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 ²
Globale Valueaktier KL	0,16 %	0,04 %	0,00 %	0,00 %	0,20 %
Value Mix Akkumulerende KL	0,12 %	0,09 %	0,00 %	0,00 %	0,21 %
Globale Valueaktier PM KL	0,16 %	0,04 %	0,00 %	0,00%	0,20 %

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

Såfremt der i en udbyttebetalende aktieafdeling udstedes andele uden ret til udbytte i perioden primo 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.

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

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

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

Foreningens market maker, Ringkjøbing Landbobank A/S, Torvet 1, 6950 Ringkøbing, sikrer, at køb og salg af andele kan ske gennem alle pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger

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

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

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

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

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

Investeringsforeningen Stonehenge ønsker at være åben omkring de foretagne investeringer. Der opdateres derfor dagligt faktaark på foreningens hjemmeside www.stonehenge.dk, hvor bl.a. sektorfordeling, regionsfordeling samt afdelingernes 10 største positioner fremgår.

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

Foreningsandele

Foreningsandelene er frit omsættelige og negotiable.

Foreningsandele udstedes til ihændeoveren, 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 Værdipapircentralen.

Registrering af foreningsandele i Værdipapircentralen tjener som dokumentation for, at en investor ejer en så stor del af foreningens formue, som andelens pålydende udgør af det samlede pålydende af registrerede foreningsandele i den pågældende forening.

Bevisudstedende institut

Ringkjøbing Landbobank A/S
Torvet 1
6950 Ringkøbing

Skatteforhold og udbytte

Afdelinger med minimumsbeskatning

Afdelingerne er skattefri. I afdelingerne opgøres et udbytte, der opfylder kravene til minimumsindkomsten i skattelovgivningen.

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

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

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

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

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

En afdeling er obligationsbaseret, såfremt den investerer mere end 50% af formuen i obligationer, opgjort som et gennemsnit hen over året i henhold skattelovgivningens krav til obligationsbaserede afdelinger.

Aktiebaserede afdelinger

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

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

Personskattepligtige:

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

Obligationsbaserede afdelinger

Gevinst på beviser i obligationsbaserede afdelinger med minimumsbeskatning beskattes som kapitalindkomst.

I forbindelse med udlodning af udbytte skal afdelingerne ikke indeholde sædvanlig udbytteskat, da afdelingerne udelukkende anbringer formuen i obligationer.

Personskattepligtige:

Gevinster og udbytte beskattes som kapitalindkomst. Dog kan udbyttet indeholde en mindre skattefri andel i det omfang udbyttet hidrører fra gevinster på blåstemplede obligationer, som afdelingen har erhvervet inden den 27. januar 2010. Tab kan fradrages i anden kapitalindkomst i henhold til skattelovgivningens regler herom.

Selskabsskattepligtige:

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

Pensionsafkastbeskatning:

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

Akkumulerende afdelinger

De akkumulerende afdelinger er omfattet af reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 19 om investeringsselskaber, hvorved de ikke beskattes selvstændigt.

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

Personskattepligtige:

Gevinster og tab beskattes efter reglerne for kapitalindkomst.

Selskabsskattepligtige:

Gevinster og tab medregnes i selskabsindkomsten.

Pensionsafkastbeskatning:

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

Virksomhedsordningen:

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

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

Afdeling	2013	2014	2015	2016	2017
Globale Valueaktier KL	2,80	2,80	8,00	2,30	20,30
Globale Valueaktier PM KL	-	-	-	-	0,00
Value Mix Akkumulerende KL	-	-	-	-	0,00

Formue og indre værdi

Afdelingernes formue og indre værdi i henhold til seneste halvårsrapport pr. 30.06.2018:

Afdeling	Formue 30.06.2018	Indre værdi 30.06.18
Globale Valueaktier KL	502.980t.kr.	170,01
Value Mix Akkumulerende KL	239.118t.kr.	149,78
Globale Valueaktier PM KL	44.345t. kr.	98,55

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

I øvrigt henvises til foreningens års- og halvårsrapport.

Stemmeret

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

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

Ingen investor kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid udstedte andele. Ingen andele har særlige rettigheder.

Afvikling af foreningen

Beslutning om afvikling af foreningen eller en afdeling kan træffes af henholdsvis foreningens generalforsamling eller en afdelings investorer. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen, jf. vedtægternes § 18.

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

Årsrapport

Foreningens regnskabsår følger kalenderåret.

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

Årsrapport og halvårsrapport kan downloades fra foreningens hjemmeside www.stonehenge.dk eller rekvireres fra foreningens kontor.

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

Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor.

Finanskalender

Årsrapport for 2017: den 7. marts 2018

Foreningens ordinære generalforsamling: den 18. april 2018

Halvårsrapport 1. halvår 2018: den 30. august 2018

Administrationsomkostninger

Afdelingernes samlede administrationsomkostninger må jf. § 19 i lov om investeringsforeninger mv., ikke overstige 7,0 % for hver afdeling af den højeste formueværdi i afdelingen inden for regnskabsåret. I de år hvor foreningen ikke betaler performance-fee forventes de samlede administrationsomkostninger ikke at overstige 3,5 % af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen inden for regnskabsåret.

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

Afdeling	2013	2014	2015	2016	2017
Globale Valueaktier KL	3,05 %	2,47 %	2,69 %	1,22 %	1,61%
Value Mix Akkumulerende KL	2,42 %	2,01 %	2,64 %	1,12 %	1,21%
Globale Valueaktier PM KL	-	-	-	-	0,54%

Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

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

Princippet 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 estimerede ÅOP:

Afdeling	Årlige omkostninger i procent	Indirekte handelsomkostninger
Globale Valueaktier KL	1,73 %	0,03
Value Mix Akkumulerende KL	1,44 %	0,02
Globale Valueaktier PM KL	1,53 %	0,03

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 værdipapirhandler sker til samme kurs eller en mere fordelagtig pris end den der kan opnås i markedet. Der vurderes ikke at være specifikke interessekonflikter forbundet med depotselskabets varetagelse af dets opgaver.

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.

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

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. Gebyret udgjorde for 2017 for Globale Valueaktier KL 709.585 kr. og for Value Mix Akkumulerende KL 253.461 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 pr. år pr. afdeling. Aftalen kan af begge parter opsiges med 3 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. Honoraret er i henhold til aftalen fastsat til 0,45 % p.a. af Globale Valueaktier KLs gennemsnitlige formue i året. Honoraret for Globale Valueaktier PM KL er 0,00 % p.a. af afdelingens gennemsnitlige formue i året. For Value Mix Akkumulerende KL betales der et honorar på 0,45 % p.a. af den gennemsnitlige formue i året. Herudover modtager Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S 0,25 % i henholdsvis tegningsprovision og markedsføringsbidrag i afdelingerne Globale Valueaktier KL, Globale Valueaktier PM KL og Value Mix Akkumulerende KL. 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 modtager 0,25 % i tegningsprovision i afdelingerne Globale Valueaktier KL og Value Mix Akkumulerende KL. Herudover modtager Ringkjøbing Landbobank A/S 0,45 % p.a. i Globale Valueaktier KL og 0,45 % p.a. i Value Mix Akkumulerende KL i formidlingsprovision. I relation til Globale Valueaktier PM KL kan Ringkjøbing Landbobank A/S potentielt modtage betalinger for outsourcete ydelser knyttet til administration af afdelingen. Aftalen kan opsiges med et varsel på 3 måneder til udløbet af en måned.

Investeringsrådgivningsaftale

Endvidere har foreningen indgået aftale med Stonehenge Fondsmæglerselskab A/S om ydelse af investeringsrådgivning. Honoraret er i henhold til aftalen fastsat til 0,45 % p.a. af Globale Valueaktier KLs gennemsnitlige formue i året. For Value Mix Akkumulerende KL betales der et honorar på 0,45% p.a. af den gennemsnitlige formue i året. For Globale Valueaktier PM KL betales der et honorar på 0,95 % p.a. af den 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.

Herudover betales for Foreningens afdelinger, med undtagelse af Globale Valueaktier PM, et performance-fee som udgør 10 % af positivt afkast. Foreningens afdelinger anvender High Water Mark. High Water Mark fastsættes dagligt ved understående beregning i forhold til den sidste daglige officielle børskurs. Herved er HWM fastsat til 202,9 (pr. 21.06.2017) for Globale Valueaktier KL og til 159,53 (pr. 16.04.2015) for Value Mix Akkumulerende KL.

Det afkastafhængige honorar ved følgende formler:

$$\Pi = \sum_{t=0}^T \Pi_t$$

$$\Pi_t = \text{MAX}[0, (\text{NAV}_t - \text{HWM}_{t-1}) \cdot 10\%]$$

$$\text{HWM}_t = \text{MAX}[\text{NAV}_t, \text{HWM}_{t-1}]$$

hvor,

Π = Samlet afkastafhængigt honorar

Π_t = Afkastafhængigt honorar for periode t

HWM_t = High Water Mark for periode t

NAV_t = Net Asset Value for periode t , defineret som seneste officielle indre værdi, opgjort dagligt efter at børserne er lukket.

t = Tiden målt i dage

I tilfælde af udbyttebetaling justeres HWM_t således,

$$\text{HWM}_t = \text{HWM}_{t-1} - U_t$$

hvor,

U_t = Udbytte for periode t .

Vederlag til bestyrelsen samt afgift til Finanstilsynet

Vederlag til bestyrelsen godkendes på generalforsamlingen. Beløbet udgjorde for 2017 for de enkelte afdelinger de i nedenstående skema anførte beløb.

Endelig betaler foreningen afgift til Finanstilsynet i henhold til § 182 i lov om investeringsforeninger m.v. Beløbet udgjorde for 2017 de i skemaet nedenfor anførte beløb.

Afdeling	Bestyrelse (t. kr.)	Forventet til Finanstilsynet (t. kr.)
Globale Valueaktier KL	282	29
Value Mix Akkumulerende KL	87	22
Global Valueaktier PM KL	46	25

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