

**Prospekt for**  
**Investeringsforeningen**

*Nielsen Global Value*

Indbydelse til tegning af foreningsandele i Investeringsforeningen Nielsen Global Value, afdeling Nielsen Global Value.

**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 Nielsen Global Value

---

Kim Håkonsson  
Formand

---

Merete Addis  
Næstformand

---

Peter Pilsborg

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 Nielsen Global Value  
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. 11146  
I Erhvervsstyrelsen: CVR-nr. 26 58 41 40

### ***Stiftelse***

Investeringsforeningen Nielsen Global Value er stiftet den 29. april 2002.

### ***Finanstilsynet***

Foreningen er godkendt af Finanstilsynet den 14. juni 2002.

Finanstilsynet har følgende adresse:

Århusgade 110  
2100 København Ø  
Tlf.: 33 55 82 82, Fax: 33 55 82 00  
[www.ftnet.dk](http://www.ftnet.dk)

### ***Prospektets offentliggørelse***

Prospektet er offentliggjort den 26. april 2017.

### ***Foreningens bestyrelse***

Formand,  
Kim Håkonsson, partner i Mortang Advokater  
Domhuset, Folehavevej 1  
2970 Hørsholm

Næstformand,  
Merete Addis, professionelt bestyrelsesmedlem  
Stadagervej 56  
2730 Herlev

Peter Pilsborg, professionelt bestyrelsesmedlem  
Villavej 12  
4000 Roskilde

**Revision**

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

**Investeringsforvaltningsselskab**

BI Management A/S  
CVR-nr. 16416797  
Sundkrogsgade 7  
Postboks 2672  
2100 København Ø

**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

**Depotselskab**

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

**Investeringsrådgiver**

Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S  
Eriksholmvej 40  
4390 Vipperød

Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S' hovedvirksomhed er at yde investeringsrådgivning.

Foreningen har indgået vederlagsfri licensaftale med Nielsen Capital Management Holding A/S om ret til brug af navnet Nielsen Global Value.

**Formål**

Foreningens formål er fra offentligheden at modtage midler, der anbringes i instrumenter i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i 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 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.

## **Afdelingerne**

### **Nielsen Global Value**

Afdelingen blev stiftet den 29. april 2002.

Afdelingen har FT-nr. 11146, afd. 1 og SE-nr. 33143702.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende og omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

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

Afdelingen har ISIN: DK0010291269 og LEI-kode 54930036QEEV1NI4U129.

### **Investeringspolitik og -mål**

Målet for afdelingen er at opnå en høj langsigtet egenkapitalforrentning pr. år under hensyntagen til en lav risiko for permanent tab af kapital. Denne succes måles i et merafkast i forhold til benchmark på lang sigt.

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

Afdelingen søger at opnå langsigtet vækst af formuen ved investering internationalt i aktier i velkapitaliserede virksomheder til priser, der ligger markant under investeringsrådgiverens vurdering af disse virksomheders forretningsmæssige værdi.

Afdelingen kan placere midler i:

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

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 Finanstillsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

Afdelingen kan ikke benytte afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan foretage værdipapirudlån mod behørig sikkerhedsstillelse i henhold til lovgivning og bekendtgørelser. Afdelingen foretager ikke p.t. værdipapirudlån.

### **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**

MSCI World inkl. nettoudbytte. Før 23/3 2017 fulgte afdelingen ikke noget benchmark.

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

	2012	2013	2014	2015	2016
Portefølje afkast, pct. p.a.	17,34%	19,27%	16,24%	12,56%	8,07%
Portefølje standardafvigelse	6,92%	6,42%	5,16%	12,40%	7,52%
Benchmark afkast, pct. p.a.	14,49%	21,19%	19,27%	10,66%	10,32%
Benchmark standardafvigelse	7,06%	7,14%	5,07%	17,87%	9,67%

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 med lang tidshorisont.

## **Generelt**

### ***Investeringsstrategi***

Foreningens afdeling søger at opnå langsigtet vækst af formuen ved investering internationalt i aktier i velkapitaliserede virksomheder til priser, der ligger markant under investeringsrådgiverens vurdering af disse virksomheders forretningsmæssige værdi.

Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S's investeringsfilosofi stammer direkte fra Benjamin Grahams investeringsprincipper. I bogen "Benjamin Graham on Value Investing", skriver forfatteren Janet Lowe følgende:

*Graham's teachings have served as a fixed point from which others could navigate in the world of investments, especially under stormy conditions.*

Det er Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S's målsætning at maksimere den langsigtede gennemsnitlige egenkapitalforrentning pr. år under hensyntagen til lav risiko for permanent tab af kapital. I sin oprindelige bog fra 1934, **Security Analysis**, formulerede Benjamin Graham det således: "An investment operation is one, which, upon thorough analysis, promises safety of principal and an adequate return. Operations not meeting these requirements are speculative".

Der relaterer sig to værdier til børsnoterede virksomheder: markedsværdien og den forretningsmæssige værdi. Den forretningsmæssige værdi er den værdi, som ejeren af en virksomhed ville få tildelt, hvis virksomheden blev handlet mellem ejeren og en velinformeret køber. I en likvidation er den forretningsmæssige værdi den pengemæssige værdi, ejeren ville opnå efter at have realiseret aktiverne i virksomheden og honoreret alle forpligtelser. Over tid fluktuerer markedsværdien op og ned gennem den forretningsmæssige værdi.

Nogle gange vil markedsværdien befinde sig på et lavere niveau end den forretningsmæssige værdi influeret af en negativ attitude fra markedsdeltagerne til den kortsigtede økonomiske udvikling eller til aktiemarkedet generelt. I andre perioder vil markedsværdien befinde sig over den forretningsmæssige værdi influeret af optimisme og tillid til individets klarsyn og formodede "kontrol-over-situationen-følelse". Disse perioder er blot et spejl, der reflekterer markedsdeltagernes følelsesmæssige svingninger mellem selvtilfredshed og formodet kontrol, når alt ser lyst ud, og konsensusøgen når stemningen er negativ.

Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S søger at analysere og evaluere denne forretningsmæssige værdi ved at afgøre, hvad virksomheden kunne sælges for i det private marked eller ved at afgøre værdien af aktiverne i en likvidation. Hovedvægten i analysen er lagt på fundamental analyse og faktisk forretningsmæssig aktivitet, hvilket udgør kernen i investeringsprocessen. Når den forretningsmæssige værdi er fastsat, sammenholdes den med markedsværdien på virksomheden. Investeringer vil blive

foretaget, når markedsværdien er mindst 40 % lavere end Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S' vurdering af den forretningsmæssige værdi.

Forskellen mellem de to værdier defineres som investeringens "sikkerhedsmargin". Jo lavere markedsværdi i forhold til forretningsmæssig værdi, jo større sikkerhedsmargin. Ved at fokusere på virksomheder med en stor sikkerhedsmargin minimeres risikoen for permanent tab af kapital, hvilket samtidig forøger det fremtidige potentielle afkast.

Screening af selskaber over hele verden øger muligheden for at finde undervurderede selskaber, som igen, med konceptet om sikkerhedsmargin, minimerer risikoen for permanent tab af kapital og forøger muligheden for fremtidigt potentielt afkast. Principperne om forretningsmæssig værdi og sikkerhedsmargin fungerer i alle lande, så længe det enkelte land har en demokratisk proces og er kapitalistisk indstillet. Derfor vil investeringer overvejende foretages i sådanne landes aktiemarkeder.

Idet muligheden stiger for at finde undervurderede virksomheder, når flere lande tages i betragtning, så stiger muligheden ligeledes, når hele spektret af selskabers markedsværdier tages i betragtning. Hovedparten af børsnoterede virksomheder internationalt består af mindre og mellemstore selskaber, målt på markedsværdi. At ekskludere disse virksomheder fra analyseprocessen ville praktisk talt være at ekskludere hovedparten af potentielle investeringsmuligheder. Uafhængigt af størrelsen af markedsværdien på et selskab er det investeringsrådgiverens holdning, at aktiemarkedet i dets yderpunkter har og vil fortsætte med at undervurdere og overvurdere virksomheder i relation til deres forretningsmæssige værdi.

Konceptet med at investere i undervurderede selskaber med en stor sikkerhedsmargin kræver den svære egenskab, og som går imod den menneskelige natur, mønstringen af tålmodighed. Typisk vil det tage mellem 3 og 5 år for en aktie at gennemgå den cykliske vej fra undervurdering til "fair" værdi. På den anden side medfører det den positive egenskab for foreningen, at omsætningshastigheden, og derved omkostninger til foreningen, er lavere.

Historisk har det vist sig, at antallet af undervurderede virksomheder øges, når frygt sniger sig ind i aktiemarkederne. Faldende aktiemarkeder influeret af en negativ stemning frembringer mangfoldige investeringsmuligheder, der hører ind under principperne om forretningsmæssig værdi og sikkerhedsmargin. Foreningen vil i sådan en situation øge den investerede del af formuen. Omvendt vil en positiv stemning med stærk entusiasme blandt markedsdeltagerne, sammenholdt med nye toppe på aktiemarkederne, medføre færre investeringsmuligheder. Foreningen vil således, i takt med salg af selskaber, der når fair værdi og mangel på nye investeringsmuligheder, mindske den investerede andel.

Udvælgelsesprocessen finder sted ved brugen af finansielle databaser til at screene mere end 25.000 børsnoterede selskaber for derved at filtrere et antal selskaber fra, der møder de absolutte investeringskriterier. Disse selskaber bliver derefter udsat for en detaljeret og intensiv fundamentalanalyse, jf. nærmere herom i afsnittet "Begrænsning af risiko".

### **Risici og risikostyring**

Som investor i investeringsforeningen får man en løbende pleje af sin opsparing. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. Nogle risici påvirker især aktieafdelingerne og andre især obligationsafdelingerne, mens atter andre

risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. En af de vigtigste risikofaktorer - og den skal investor selv tage højde for - er valget af afdeling.

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

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

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

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

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 tidshorisont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer derfor, sjældent velegnede. I afsnittet "Risikoskala" er EU-risikoskalaen, som investeringsforeningen anvender nærmere beskrevet, og der fremgår til sidst en oversigt, der viser afdelingens 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 håndterer vi inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, vi investerer på. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingens rådgivningsaftale og investeringspolitik, vores interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

### **Risici knyttet til investeringsbeslutningerne**

Afdelingen er aktivt styret. Enhver investeringsbeslutning er baseret på vores og porteføljerådgiveres forventninger til fremtiden. Vi forsøger at danne os et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteudviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og



politiske forhold. Ud fra disse forventninger køber og sælger vi aktier og obligationer. 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. Afkast vurderes dagligt, og er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med 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 afdelingen 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.



**Eksponering mod udlandet:**

Investering i flere velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder. Udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Endelig giver investeringer i udlandet en valutaeksponering, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

**Valuta:**

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer udstedt i euro, har begrænset valutarisiko. Afdelinger, hvor der systematisk kurssikres mod danske kroner eller euro, har en meget begrænset valutarisiko.

**Selskabsspecifikke forhold:**

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

**Nye markeder/emerging markets:**

Begrebet "Nye Markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkedet, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der sjældent forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis 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 aktieafdelingerne investeres der ofte i American Depository Receipts (ADR's), Global Depository Receipts (GDR's) og Participation Notes (P-notes), hvilket medfører en væsentlig modpartsrisiko.

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

### **Særlige risici ved aktieafdelingerne**

#### **Udsving på aktiemarkedet:**

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

#### **Afdelingens risici**

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

#### **Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil**

Afdeling	Aktieafdeling	Obligationsafdeling	Risikoklasse	Risikoprofil
Nielsen Global Value	X		5	Middel Risiko

## Risikoeksponeringer for aktieafdelinger

Afdeling	Enkeltlande	Eksposering mod udlandet	Valuta	Selskabsspecifikke forhold	Nye markeder/emerging markets	Likviditet	Modpartsrisiko	Aktiemarkedet	Risikovillig kapital
Nielsen Global Value	X	X	X	X	X		X	X	X

### **Investeringsrådgivning**

Foreningen har indgået aftale om investeringsrådgivning med Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S. Aftalen indebærer, at foreningens investeringsforvaltningsselskab BI Management A/S' beslutninger, på afdelingens vegne, om placering af investorernes indskud er baseret på Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S' analyser af undervurderede virksomheder.

Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S er etableret og ejet af Ole Nielsen. Ole Nielsen har beskæftiget sig med internationale aktieinvesteringer i danske og udenlandske investeringsforeninger i mere end 15 år. Ole Nielsen påbegyndte sin karriere inden for banksektoren i 1983. I 1986 blev han ansat i Sparinvest, daværende største danske investeringsforening, som fund manager for udenlandske aktier. I 1990 blev han tilbudt job i Unibank Luxembourg, et datterselskab af Skandinaviens største bank Nordea, og var ansat i 5 år som fund manager for en investeringsforening specialiseret i value aktier internationalt. I 1995 vendte han tilbage til Investeringsforeningen Sparinvest som fondschef og i 2000 som direktør for Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S og fund manager for investeringer i internationale value aktier. I 2002 etablerede han Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S.

### **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.

### **Tegningssted**

Ringkjøbing Landbobank A/S  
Torvet 1  
6950 Ringkøbing

Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem alle øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

### **Betaling for tegning**

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

### **Emission og emissionskurs**

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

Kursen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele. 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, fastsættes emissionsprisen fra primo januar indtil den ordinære generalforsamling dog ved at dividere foreningens formue, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for regnskabsåret 2006 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:

Vederlag til de finansielle formidlere, herunder tegnings-, salgs- og garantiprovision <sup>*)</sup>	0,00 %
Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	0,16 %
Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	0,26 %
Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annoncering, brochurer og prospekttrykning	0,00 %
Udgifter til offentlige myndigheder	0,06 %
I alt <sup>1</sup>	0,48 %

<sup>\*)</sup> Provision til finansielle formidlere forudsætter nærmere aftale.

### **Indløsning**

Ingen investor har pligt til at lade sine andele indløse helt eller delvist. Foreningen er til enhver tid forpligtet til at indløse investorenes 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, 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.

---

<sup>1</sup> Se afsnit vedrørende ”Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger”.

Der gøres fradrag i indløsningsprisen for udgifter ved salg af værdipapirer samt for nødvendige omkostninger ved indløsningsen, skønmæssigt maksimalt<sup>2</sup> fastsat til nedenstående procentsats af afdelingens indre værdi med følgende fordeling:

Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved salg af afdelingens værdipapirer	0,16 %
Øvrige markedsafledte udgifter ved salg af afdelingens værdipapirer	0,25 %
Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annoncering, brochurer og prospektrykning	0,00 %
Udgifter til offentlige myndigheder	0,01 %
I alt <sup>2</sup>	0,42 %

Såfremt der 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.

Indløsningsen kan i særlige tilfælde udsættes, indtil foreningen har foretaget det nødvendige salg af foreningens værdier.

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

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

#### ***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 foreningens instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen offentliggøre en meddelelse herom til markedet. Endvidere vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside. Foreningen vil offentliggøre en meddelelse til markedet, når markedsforholdene normaliseres.

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

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, der sikrer, at køb og salg af andele kan ske gennem alle pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Afdelingens indre værdi samt emissions- og indløsningspriser fremgår af Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com).

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

---

<sup>2</sup> Se afsnit vedrørende ”Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger”.

risikostyring og om de metoder, BI Management A/S har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i foreningen.

### ***Foreningsandele***

Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Foreningsandele udstedes til ihændehaveren, men kan noteres på navn i forenings 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 foreningsandele i VP Securities A/S 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***

Ringkøbing Landbobank A/S

Torvet 1

6950 Ringkøbing

### ***Skatteforhold og udbytte***

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

Der kan 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 afdelingen 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.



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

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

*Personskattepligtige:*

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

*Selskabsskattepligtige:*

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

*Pensionsafkastbeskatning:*

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

Afdelingens udbytte de seneste 5 regnskabsår udgjorde (angivet i kr. pr. 100 kroners foreningsandel samt procent):

2012:	8,25
2013:	11,70
2014:	12,00
2015:	13,40
2016:	14,30

***Formue og indre værdi***

Afdelingens formue og indre værdi i henhold til seneste årsrapport pr. 31.12.2016 udgjorde hhv. 1.511.830 t.kr og 246,17.

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 foreningsandel, der har været noteret på vedkommende investors navn i foreningens bøger i 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***

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 gratis fra foreningens kontor.

For hvert regnskabsår udarbejdes for 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 2016:	23. marts 2017
Foreningens ordinære generalforsamling:	25. april 2017
Regnskabsmeddelelse 1. halvår 2017:	17. august 2017

### ***Administrationsomkostninger***

Afdelingens samlede administrationsomkostninger, jf. § 19 i lov om investeringsforeninger mv., må ikke overstige 3,0 % af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen inden for regnskabsåret.

Administrationsomkostningerne opgjort i procent af afdelingens gennemsnitlige formue for de seneste 5 år fremgår nedenfor.

2012:	1,85 %
2013:	1,85 %
2014:	1,86 %
2015:	1,85 %
2016:	1,85 %

### ***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 Investeringsfonds-branchen. 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 ÅOP er 2,02 %.

### ***Aftaler***

#### ***Depotselskabsaftale***

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

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.

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.nielsenglobalvalue.dk](http://www.nielsenglobalvalue.dk).

Det årlige depotgebyr er pr. 1. november 2015 som følger:

Volumen op til	600 mio DKK	0,065%
Volumen fra	600 mio DKK – 1.000 mio DKK	0,035%
Volumen fra	1.000 mio DKK – 1.500 DKK	0,030%
Volumen fra	1.500 - >	0,025%

For 2016 udgjorde beløbet 612.901 kr. Depotselskabet modtager endvidere et honorar i forbindelse med afviklingen af foreningens handelstransaktioner på 250,- kr. pr. handel. Aftalen med depotselskabet kan af begge parter opsiges med et forudgående skriftligt varsel på 6 måneder til en måneds udløb.

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 skal fungere som investeringsforvaltningsselskab i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. § 47, stk. 4.

#### ***Bevisudstedende institut-aftale***

Foreningen har indgået aftale med Ringkjøbing Landbobank A/S om varetagelse af funktionen som bevisudstedende institut. Vederlaget til bevisudstedende institut er fastsat til et gebyr på 425,- kr. pr. emissions- og indløsningstransaktion samt et fast årligt beløb på 10.000 kr. Desuden betales gebyrer til VP Securities A/S efter standardtaksterne. Aftalen kan opsiges af hver af parterne med 1 måneds varsel.

#### ***Administrationsaftale***

Foreningen har indgået en administrationsaftale med og delegeret den daglige ledelse af foreningen til BI Management A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter samt anvisninger fra foreningens bestyrelse. Administrationsbidraget for afdelingen udgør 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 årligt gebyr på 52.237 kr. samt 5.224 kr. p.a. for hver Afdeling. Aftalen kan af hver af parterne opsiges med en frist på 90 dage til den 1. i en måned.

#### ***Investeringsrådgivningsaftale***

Foreningen har indgået aftale med Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S om ydelse af investeringsrådgivning. Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab

A/S' formål er at drive fondsmæglerselskab i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og selskabets tilladelse. Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S er ikke foreningens depotselskab og er hverken koncernforbundet med foreningens depotselskab eller investeringsforvaltningsselskab.

#### ***Markedsføringsaftale***

Foreningen har indgået en aftale med Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S om distribution og markedsføring af foreningens andele. Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S kan indgå aftale om distribution og markedsføring af foreningens andele med underdistributører.

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

Vederlag til bestyrelsen godkendes på generalforsamlingen og er som nævnt en del af administrationsomkostningerne. Vederlaget udgjorde for 2016 180.000 kr.

Endelig betaler foreningen afgift til Finanstilsynet i henhold til § 182 i lov om investeringsforeninger m.v. Bidraget er en del af administrationsomkostningerne og fastlægges af Finanstilsynet. For 2016 udgjorde beløbet 32.522 kr.

#### ***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 Nielsen Global Value