

INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

PROSPEKT PR. 13. JUNI 2017 FOR AFDELING VALUE  
AKTIER AKKUMULERENDE KL MED ANDELSKLASSERNE

VALUE AKTIER  
AKKUMULERENDE

&

VALUE AKTIER  
AKKUMULERENDE W

INVESTERINGSFORENINGEN

MAJ  
INVEST

## INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>Ansvar for prospekt for Afdeling Value Aktier Akkumulerende .....</b>	<b>3</b>
<b>Tegningsbetingelser for Afdeling Value Aktier Akkumulerende .....</b>	<b>4</b>
<b>Foreningen.....</b>	<b>5</b>
1. Foreningens navn, adresse m.v. ....	5
2. Foreningens formål .....	5
3. Foreningens bestyrelse .....	6
4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab .....	6
5. Foreningens depotselskab .....	6
6. Foreningens porteføljerådgiver .....	6
7. Foreningens revisor.....	6
8. Foreningens tilsynsmyndighed.....	7
9. Foreningens finanskalender .....	7
<b>Afdelingens investeringsforhold, risici m.v. ....</b>	<b>7</b>
10. Afdeling Value Aktier Akkumulerende.....	7
11. Risikoniveau og risikofaktorer .....	9
12. Den typiske investor i afdelingen .....	10
<b>Afkast, udbytte, skatteforhold m.v. ....</b>	<b>11</b>
13. Afkast, udbytte og kursændringer.....	11
14. Skatte- og afgiftsregler for afdelingen.....	12
15. Beskatning hos medlemmerne .....	12
<b>Emission og emissionsomkostninger.....</b>	<b>12</b>
16. Emissionspris .....	12
17. Tegningssted .....	13
18. Løbende emission .....	13
19. Betaling for tegning og opbevaring .....	13
20. Emissions- og indløsningspriser m.v. ....	13
<b>Omsættelighed, indløsning og indløsningsomkostninger .....</b>	<b>13</b>
21. Omsættelighed og indløsning .....	13

22. Optagelse til handel .....	14
23. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse .....	14
24. Negotiabilitet .....	14
<b>Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger .....</b>	<b>15</b>
25. Administration .....	15
26. Investeringsforvaltningsselskab .....	15
27. Depotselskab .....	16
28. Distributører .....	16
29. Porteføljerådgiver m.v. ....	17
30. Årlige omkostninger i procent (ÅOP) .....	18
<b>Rettigheder, vedtægter, regnskabsforhold m.v. ....</b>	<b>18</b>
31. Notering på navn .....	18
32. Stemmeret og rettigheder .....	18
33. Opløsning af foreningen eller en afdeling .....	18
34. Vedtægter .....	18
35. Andelsklasser .....	19
36. Regnskabsaflæggelse, central investorinformation, årsrapport m.v. ....	19
37. Midlertidig finansiering .....	19
38. Formue og andre nøgletal .....	19
<b>Bilag 1 .....</b>	<b>20</b>
<b>Bilag 2 .....</b>	<b>21</b>
<b>Bilag 3 .....</b>	<b>22</b>

## ANSVAR FOR PROSPEKT FOR AFDELING VALUE AKTIER AKKUMULERENDE KL

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet, og at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for afdelingens potentielle medlemmer.

København, den 12. juni 2017

Bestyrelse:

Henrik Normann  
Formand

Mads Bryde Andersen  
Næstformand

Mette Kynne Frandsen

Carsten Koch

Mads Krage

## TEGNINGSBETINGELSER FOR AFDELING VALUE AKTIER AKKUMULERENDE KL

Prospektet offentliggøres den 13. juni 2017.

Prospektet henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til § 102 i lov om investeringsforeninger m.v. Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af investeringsforeningsandele uden for Danmark.

Andelene må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og prospektet må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Oplysninger i dette prospekt kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold.

Ethvert forhold omtalt i nærværende prospekt, herunder investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

# Foreningen

## 1. Foreningens navn, adresse m.v.

Investeringsforeningen Maj Invest  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
Tlf.: 33 28 14 28  
info@majinvest.dk  
[www.majinvest.dk](http://www.majinvest.dk)

Foreningen er stiftet den 3. maj 2005.

Foreningen er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 11.158.

Foreningen er registreret i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 28 70 59 21.

Foreningen omfatter følgende afdelinger.

Navn	ISIN-kode	SE-nr.	Stiftelsesdato	Lancering	Børs-noteret
Danske Aktier KL		29 00 27 46	03.05.2005	16.12.2005	
- Danske Aktier	DK0060005171	35 45 73 80	26.04.2017	13.06.2017	X
- Danske Aktier W	DK0060825487	35 45 73 99	26.04.2017	13.06.2017	
Vækstaktier KL		29 00 39 04	03.05.2005	16.12.2005	
- Vækstaktier	DK0060005254	35 45 74 02	26.04.2017	13.06.2017	X
- Vækstaktier W	DK0060825560	35 45 74 45	26.04.2017	13.06.2017	
Value Aktier KL		29 00 27 03	03.05.2005	16.12.2005	
- Value Aktier	DK0060005338	35 45 74 53	26.04.2017	13.06.2017	X
- Value Aktier W	DK0060825644	35 45 74 61	26.04.2017	13.06.2017	
<b>Value Aktier Akkumulerende KL</b>		<b>34 19 08 60</b>	<b>15.04.2015</b>	<b>29.06.2015</b>	
- Value Aktier Akkumulerende	DK0060642726	35 45 74 88	26.04.2017	13.06.2017	X
- Value Aktier Akkumulerende W	DK0060825727	35 45 74 96	26.04.2017	13.06.2017	
Emerging Markets KL		34 17 82 75	30.08.2013	16.12.2013	
- Emerging Markets	DK0060522316	35 45 75 34	26.04.2017	13.06.2017	X
- Emerging Markets W	DK0060825990	35 45 75 42	26.04.2017	13.06.2017	
Global Sundhed KL		30 99 24 23	11.08.2008	10.11.2008	
- Global Sundhed	DK0060157196	35 45 75 18	26.04.2017	13.06.2017	X
- Global Sundhed W	DK0060825800	35 45 75 26	26.04.2017	13.06.2017	
Danske Obligationer	DK0060005098	29 00 26 14	03.05.2005	16.12.2005	X
Globale Obligationer	DK0060004950	29 00 26 65	03.05.2005	16.12.2005	X
High Income Obligationer	DK0060642809	34 19 08 79	15.04.2015	04.11.2015	X
Pension	DK0060004877	29 00 28 27	03.05.2005	16.12.2005	X
Kontra KL		29 10 96 48	28.02.2006	16.06.2006	
- Kontra	DK0060037455	35 45 75 50	26.04.2017	13.06.2017	X
- Kontra W	DK0060826022	35 45 75 69	26.04.2017	13.06.2017	
Makro	DK0060442713	33 47 43 42	31.05.2012	22.03.2013	X

Data og dokumenter for de enkelte afdelinger kan hentes ved opslag på [www.majinvest.dk/prospekt](http://www.majinvest.dk/prospekt).

## 2. Foreningens formål

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med reglerne i kapitel

14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. vedtægternes § 14.

På baggrund heraf søges midlerne investeret således, at der opnås et tilfredsstillende afkast.

### **3. Foreningens bestyrelse**

Henrik Normann (formand)  
Kaserngatan 1 B 25  
FI-00140 Helsingfors  
Finland

Mads Bryde Andersen  
Gardes Allé 25  
2900 Hellerup

Adm. direktør Mette Kynne Frandsen  
Henning Larsen Architects  
Vesterbrogade 76  
1620 København V

Direktør Carsten Koch  
Turistvej 192  
3460 Birkerød

Direktør Mads Krage  
Krage Info  
Pakivej 8  
2670 Greve

### **4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab**

Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR-nr. 20 86 22 38

Se punkt 27. *Investeringsforvaltningsselskab.*

### **5. Foreningens depotselskab**

Skandinaviska Enskilda Banken, filial af  
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR-nr. 19 95 60 75

Se punkt 28. *Depotselskab.*

### **6. Foreningens porteføljerådgiver**

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S  
Gammeltorv 18  
1457 København K  
CVR-nr. 28 29 54 99

Se punkt 31. *Porteføljerådgiver m.v.*

### **7. Foreningens revisor**

Ernst & Young P/S  
v/statsaut. revisor Lars Rhod Søndergaard og statsaut. revisor Ole Karstensen  
Osvold Helmuths Vej 4  
Postboks 250  
2000 Frederiksberg  
CVR-nr. 30 70 02 28

## 8. Foreningens tilsynsmyndighed

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø

Tlf. 33 55 82 82  
Fax 33 55 82 00  
www.ftnet.dk

## 9. Foreningens finanskalender

Marts 2017  
April 2017  
August 2017

Årsrapport 2016  
Ordinær generalforsamling  
Halvårsrapport 2017

## Afdelingens og andelsklassernes investeringsforhold, risici m.v.

### 10. Afdeling Value Aktier Akkumulerende KL

Afdelingen er stiftet den 15. april 2015 og lanceret den 29. juni 2015.

Afdelingen har to andelsklasser: Value Aktier Akkumulerende og Value Aktier Akkumulerende W, der blev oprettet den 26. april 2017.

Afdelingen og Afdelingens andelsklasser er akkumulerende og certifikatudstedende. Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 19.

I relation til EU's rentebeskatningsdirektiv kan det oplyses, at andelen af direkte og indirekte ejede rentebærende fordringer i afdelingen ikke vil overstige 40 pct. af aktiverne.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere på markeder jf. § 139, stk. 1 og 2 i lov om investeringsforeninger m.v., som:

1. har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 2, nr. 16, i lov om investeringsforeninger m.v. eller
2. handles på et andet marked i en EU-medlemsstat, jf. § 2, nr. 17, i lov om investeringsforeninger m.v., eller
3. er optaget til officiel notering på en fondsbørs i et tredjeland, eller som handles på et andet reguleret marked i et tredjeland, som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. De af bestyrelsen godkendte fondsbørser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjer herom fra Finanstilsynet. Ændring af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet.

Herudover kan afdelingen inden for sit investeringsområde samlet set investere for op til 10 pct. af afdelingens formue på andre markeder end nævnt oven for og i unoterede værdipapirer jf. § 139 stk. 4 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere i afledte finansielle instrumenter uden andre begrænsninger end de, der er gældende efter lov om investeringsforeninger m.v.

#### *Vedtægtsbestemt investeringsområde*

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske aktier udvalgt ud fra en værdibaseret tilgang samt vurdering af selskabets markedspostion. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 3, stk. 1.



Afdelingen kan investere i depotbeviser, herunder ADRs, EDRs og GDRs, der er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan for op til 20 procent af sin formue foretage investering i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis til risikoafdækning og porteføljepleje.

#### *Vedtægtsbestemt restriktioner i porteføljesammensætningen*

Afdelingen investerer i henhold til instrument- og spredningsreglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan højst placere 10 pct. af afdelingens formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter jf. vedtægterne § 6 stk. 2.

#### *Øvrige restriktioner m.m. fastsat af bestyrelsen*

Bestyrelsen har fastsat følgende yderligere restriktioner m.m. for investeringerne:

- Der investeres i mindst 25 selskaber og selskaberne skal være børsnoteret.
- Afdelingens risikoprofil er 100 pct. eksponering mod danske og udenlandske aktier i danske kroner eller udenlandsk valuta jf. skema.
- Restriktioner på valutafordelingen.

<b>Valuta</b>	<b>Maksimal andel i pct. af formuen</b>
DKK	60
EUR	70
Øvrige europæiske valutaer	30
USD	80
JPY	40
Øvrige	50

- Afdelingen kan anvende alle relevante typer af afledte aktie- og valutabaserede finansielle instrumenter inden for reglerne fastsat af Finanstilsynet jf. bekendtgørelse om danske UCITS anvendelse af afledte finansielle instrumenter.
- Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter målt ved underliggende værdi må ikke medføre, at afdelingens aktieeksponering kommer under 50 af formuen eller at afdelingen mister skattestatus som aktiebaseret.
- Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter må ikke føre til aktie- og valutaeksponering ud over afdelingens formueværdi.
- De specifikke rammer for afdelingens brug af afledte finansielle instrumenter fastlægges af bestyrelsen og kan ændres efter dennes beslutning.

Restriktionerne og anvendelsen af afledte finansielle instrumenter skal vurderes jævnlige med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

Yderligere oplysninger om afdelingens kvantitative grænser og om de metoder, investeringsforvaltningsselskabet anvender med henblik på at sikre overholdelse af disse grænser, kan rekvireres ved at kontakte Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S. Investor kan hos Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, desuden få oplyst den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingen.

### *Sammenligningsindeks og afdelingens afkast*

Afdelingen anvender MSCI World Indeks inkl. nettoudbytter (US-dollar omregnet til danske kroner) som sammenligningsindeks. Sammenligningsindeksets afkast og standardafvigelse for de seneste fem år fremgår af bilag 1.

Afdelingens afkast og standardafvigelse siden afdelingens etablering fremgår ligeledes af bilag 1.

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at afkast afhænger af afdelingens risiko vedr. eksponering mod udlandet, risiko knyttet til selskabsspecifikke forhold, risiko vedr. udsving på aktiemarkedet samt valutarisiko.

## **11. Risikoniveau og risikofaktorer**

Som ved enhver investering indebærer investering i andele i afdelingen en risiko for, at investor lider et tab. Investor skal være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Andelene i afdelingen kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

Afdelingens risikoklasse er beregnet til 5 på en skala fra 1 til 7. Risikoklassen angiver den typiske sammenhæng mellem risikoen af og afkastmulighederne ved investering i afdelingen og er bestemt ud fra udsvingene i afdelingens afkast de seneste fem år. Placering i risikoklasse 1 indikerer små kursudsving og dermed lav risiko, typisk kombineret med lavere afkast. Placering i risikoklasse 7 indikerer store kursudsving og dermed høj risiko, typisk kombineret med mulighed for højere afkast.

Vær opmærksom på, at afdelingens placering i en risikoklasse ikke er konstant, men kan ændre sig med tiden, og at de historiske data, der ligger bag indplaceringen i en risikoklasse, ikke nødvendigvis giver et pålideligt billede af den fremtidige risikoprofil.

Den til enhver tid senest beregnede risikoklasse fremgår af Afdelingens centrale investorinformation, der er tilgængelig på [www.majinvest.dk/CI](http://www.majinvest.dk/CI).

### *Risikofaktorer*

Som følge af afdelingens investeringsområde skal investor i relation til investering være særligt opmærksom på nedenstående risikofaktorer:

**Modpartsrisiko:** Ved placering i indlån, afledte finansielle instrumenter og depotbeviser, kan der være risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser.

Depotbeviser er et finansielt instrument, som kan sidestilles med aktier, men som risikomæssigt har særlige risici ud over de markedsmæssige. Depotbeviser som f.eks. American eller European Deposit Receipts (ADRs og EDRs) kan handles som almindelige aktier på en børs eller OTC. Depotbeviset kan give adgang til ombytning til de underliggende aktier, men det er som ofte ikke tilfældet. Depotbeviset indebærer derfor en modpartsrisiko på udsteder. Der kan også være særlige risici ved depotbeviser i tilfælde, hvor f.eks. den underliggende aktie indgår i en lokal fusion. Handlen med depotbeviset kan i en sådan situation risikere at blive suspenderet i en længere periode.

**Risiko vedr. eksponering mod udlandet:** Investering i en bred, global aktieportefølje er generelt lavere end ved investering i en enkelt sektor eller i et enkelt land. Nogle udenlandske markeder kan 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 give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

Risiko knyttet til selskabsspecifikke forhold: Værdien af en enkelt aktie 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. Ultimativt kan et selskab gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

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

Valutarisiko: Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil afdelingens kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner.

Likviditetsrisiko: Værdipapirer eller et afledt finansielt instrument kan periodevis ikke handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked. Likviditetsrisikoen kan opstå som følge af pludselige kriser på det finansielle marked eller sammenbrud på fondsbørser og andre regulerede markeder. Endvidere kan der være øget likviditetsrisiko forbundet med investering i instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

Afdelingen kan herudover i meget begrænset omfang have følgende risici:

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, falder kurserne generelt. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Obligationemarkedsrisiko: Obligationemarkedet 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.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer kan have indflydelse på fastsættelse af investeringernes værdi. Desuden kan forskellige dele af investeringsmarkedet reagere forskelligt på disse forhold.

Samfundsansvar: Hensyntagen til ESG-forhold (Environmental, Social, Governance) indgår som en integreret del af det generelle analysearbejde med foreningens aktieinvesteringer, sådan som det bl.a. er formuleret i FN's principper for Ansvarlig investeringspraksis, UNPRI. Den løbende overvågning sker i et samarbejde mellem porteføljerådgiver og den nordiske konsulentvirksomhed GES Investment Services Danmarks A/S (GES). Yderligere oplysninger om samfundsansvar kan findes i foreningens årsrapport på foreningens hjemmeside [www.majinvest.dk/download](http://www.majinvest.dk/download).

Bestyrelsens ret til ændringer: Afdelingens risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil: Foreningen gør brug af investeringsforvaltningsselskabets risikostyringsfunktion med tilhørende forretningsgange, kontrolprocedurer og rapportering med henblik på håndtering og fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

## **12. Den typiske investor i andelsklasse Value Aktier Akkumulerende**

Den typiske investor i andelsklasse Value Aktier Akkumulerende ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for afdelingens investeringsområde frem for selv at foretage enkeltinveste-

ringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen som et element, der indgår i en samlet portefølje.

Endvidere vil den typiske investor i andelsklasse Value Aktier Akkumulerende være en privatperson som investerer frie midler og pensionsmidler eller en fond eller virksomhed.

Andelsklassen Value Aktier Akkumulerende retter henvendelse til offentligheden. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Endeligt er beviserne i andelsklassen optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

### **13. Den typiske investor i andelsklasse Value Aktier Akkumulerende W**

Den typiske investor i andelsklasse Value Aktier Akkumulerende W, jf. dog andelsklassens målgruppe som beskrevet nedenfor, ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for afdelingens investeringsområde frem for selv at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje. Den typiske investor i andelsklasse Value Aktier Akkumulerende W har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen som et element, der indgår i en samlet portefølje.

Endvidere vil den typiske investor i andelsklasse Value Aktier Akkumulerende W være en privatperson, som investerer frie midler og pensionsmidler, eller en fond eller virksomhed,

Andelsklassen henvender sig udelukkende til

- Kunder hos en distributør, hvor den konkrete investering i andelsklassen til hver en tid er omfattet af en aftale om skønsmåssig porteføljepleje, som administreres af distributøren ("Distributøren"),
- Distributører, som ejer beviser i andelsklassen for egne midler, samt
- Kunder hos Fondsmæglerselskabet Maj Invest, der er godkendt som professionelle kunder eller godkendte modparter, og hvor den konkrete investering i andelsklassen til enhver tid er omfattet af en aftale mellem kunden og Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S.

Distributør defineres som en juridisk eller fysisk person, som til enhver tid har en aftale med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S om at distribuere beviser i foreningens afdelinger og andelsklasser.

En oversigt over distributører er tilgængelig på foreningens hjemmeside

Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Beviserne i andelsklasse Value Aktier Akkumulerende W er ikke optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S

## **Afkast, udbytte, skatteforhold m.v.**

---

### **14. Afkast, udbytte og kursændringer**

Det samlede afkast af investering i en afdeling kan forekomme som udbytte og som kursændring på foreningsandelene.

Afdeling Value Aktier Akkumulerende foretager ikke udlodninger, men henlægger årets resultat til formuen. Afkast af afdelingen vil derfor alene forekomme som kursændring (positiv eller negativ) på foreningsandelene.

## 15. Skatte- og afgiftsregler for afdelingen

Afdelingen er skattemæssigt klassificeret som et investeringsselskab efter aktieavancebeskatningslovens § 19, stk. 2, og er derfor som udgangspunkt fritaget for skattebetaling, jf. selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 5c. Men udbytte fra danske aktier beskattes dog med 15 pct., ligesom udenlandsk aktieudbytte typisk beskattes med 15 pct. i kildelandet. Beskatningen af sidstnævnte afhænger af skattereglerne i kildelandet og af en eventuel dobbeltbeskatningsoverenskomst indgået mellem Danmark og det pågældende land.

## 16. Beskatning hos medlemmerne

Nedenfor gives en kort beskrivelse af de skatteforhold, der ved underskrivelsen af dette prospekt er gældende for forskellige investortyper.

Oplysningerne er af generel karakter, hvorfor særregler og detaljer ikke omtales. Den skattemæssige behandling afhænger af den enkelte investors situation og kan ændre sig fremover som følge af ændringer i lovgivningen eller investors forhold.

Såfremt der er tale om *personers frie midler*, beskattes afkastet af andelene efter lagerprincippet. Dette indebærer årlig beskatning af såvel realiseret som urealiseret gevinst og fradrag for såvel realiseret som urealiseret tab. Det årlige afkast medregnes i kapitalindkomsten.

*Midler under virksomhedsskatteordningen* beskattes ligeledes efter lagerprincippet, og afkastet af andelene eller eventuelt tab indgår i virksomhedens skattepligtige overskud.

Såfremt der er tale om *pensionsmidler*, beskattes afkastet af andelene efter lagerprincippet med årlig beskatning efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.

Såfremt der er tale om *selskabers midler*, indgår avance og tab i selskabsindkomsten. Beskatning sker efter lagerprincippet.

Såfremt der er tale om en *fondsmidler*, indgår avance og tab i den skattepligtige indkomst og beskattes efter fondsbeskatningsloven. Opgørelsen sker efter lagerprincippet.

Køb og salg af andele samt års-ultimo beholdninger indberettes af pengeinstitutterne til SKAT.

Fradrag for tab er betinget af, at SKAT har modtaget oplysninger om erhvervelsen af andelene. For andele erhvervet gennem et dansk pengeinstitut modtager SKAT fra og med 2010 oplysningerne om erhvervelsen via pengeinstitutrets indberetning til SKAT. (Oplysningerne vil fremgå af den personlige skattemappe på [www.skat.dk](http://www.skat.dk)).

Dine andele vil være anført på beholdningsoversigten i skattemappen, hvis andelene ligger i et dansk depot, da danske depotførere har pligt til at indberette din beholdning til SKAT. Kontakt pengeinstituttet for nærmere information herom.

Yderligere information om reglerne kan indhentes hos foreningen; for mere detaljeret information henvises dog til medlemmets egne rådgivere.

For investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, gælder andre regler end de ovenfor anførte.

## Emission og emissionsomkostninger

---

### 17. Emissionspris

Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden (jf. § 4 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.), som afdelingens indre værdi med tillæg af et beløb (emissionstillægget) til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter (værdipapirer) og til nødvendige omkostninger ved emissionen. Den indre værdi pr.

andel beregnes ved at dividere afdelingens formueværdi på emissionstidspunktet med antallet af cirkulerende andele.

Emissionstillæggets sammensætning og størrelse fremgår af *Bilag 2*.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte udgifter ved køb af instrumenter". Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i den pågældende periode oplyse om de konkrete emissionstillæg på [www.majinvest.dk](http://www.majinvest.dk). Ændringer offentliggøres endvidere via NASDAQ Copenhagen A/S hvor der også oplyses når markedsforholdene normaliseres.

Den således beregnede emissionspris afrundes, jf. punkt 24. *Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse*.

## 18. Tegningssted

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S  
Maj Invest Markets  
Gammeltorv 18  
1457 København K.  
Tlf.: 33 38 73 00  
Marketmaker@majinvest.com

Bestilling kan foregå gennem alle pengeinstitutter og børsrådgivningsfirmaer.

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB, Sverige er certifikat-udstedende institut i forhold til VP Securities A/S.

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB, Sverige har stillet ubetinget garanti for mindste tegning af nominelt 10 mio. kr.

## 19. Løbende emission

Foreningsandelene udbydes i løbende emission uden fastsat højeste beløb til den aktuelt beregnede emissionspris og med sædvanlige handelsomkostninger.

## 20. Betaling for tegning og opbevaring

Foreningsandele tegnet i løbende emission afregnes på anden bankdag efter tegningen samtidig med registrering af andelen på VP-konti.

Det er gratis at få andelen opbevaret i depot hos depotselskabet eller andre danske pengeinstitutter. Ved ind- og udgang af andele betales dog sædvanlige VP-gebyrer.

## 21. Emissions- og indløsningspriser m.v.

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S beregner og oplyser (med forbehold for eventuelle markedsmæssige og tekniske hindringer) aktuelle emissions- og indløsningspriser samt indre værdi. Kursoplysninger kan endvidere findes i visse dagblade, på foreningens hjemmeside [www.majinvest.dk](http://www.majinvest.dk) samt på NASDAQ Copenhagen A/S' hjemmeside [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com).

## Omsættelighed, indløsning og indløsningsomkostninger

---

### 22. Omsættelighed og indløsning

Foreningsandelene er frit omsættelige inden for bestemmelserne om andelsklassernes målgrupper som beskrevet i afsnit 12 og 13. Hvis et medlem ønsker at sælge andele i en afdeling af foreningen for at købe i en anden, sker det på det af investor valgte pengeinstituts handelsvilkår.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S indgået aftale om, at fondsmæglerselskabet løbende – med forbehold for særlige situationer – stiller priser i andelsklassernes foreningsandele med det formål at fremme likviditeten ved handel med andelene. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Intet medlem er pligtigt til at lade sine foreningsandele indløse helt eller delvist.

Foreningen er pligtig til at indløse foreningsandele, hvis et medlem ønsker det. Foreningen kan dog, jf. vedtægternes § 15, stk. 2, i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver. I særlige tilfælde kan Foreningen endvidere udsætte indløsningen, hvis den indre værdi ikke kan fastsættes på grund af forholdene på markedet jf. vedtægternes § 15 stk. 2. Herudover kan Finanstilsynet kræve, at foreningen udsætter indløsningen af andele, jf. vedtægternes § 15, stk. 3.

Tilbagesalg eller indløsning af andele kan ske gennem depotselskabet mod betaling af sædvanlige handelsomkostninger.

Indløsningsprisen beregnes efter dobbeltprismetoden (jf. § 4 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.) ved at dividere afdelingens formueværdi på indløsningsstidspunktet med de cirkulerende andele med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter (værdipapirer) og til nødvendige omkostninger ved indløsningen. Disse omkostninger i procent og indløsningsfradragets maksimale størrelse fremgår af *Bilag 2*. Den således beregnede indløsningspris afrundes.

De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte udgifter ved salg af instrumenter". Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i den pågældende periode oplyse om de konkrete indløsningsfradrag på foreningens hjemmeside, [www.majinvest.dk](http://www.majinvest.dk). Ændringer offentliggøres endvidere via NASDAQ Copenhagen A/S, når foreningsandelene er optaget til handel, hvor der også oplyses når markedsforholdene normaliseres.

### **23. Optagelse til handel**

Andelsklasse Value Aktier Akkumulerendes andele er optaget til handel på NASDAQ Copenhagen A/S' markedsplads for investeringsforeningsandele, også kaldet IFX.

Andelsklassens fondskode er angivet i skemaet under *pkt. 1. Foreningens navn, adresse m.v.*

### **24. Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse**

Andelsklasseandelene udstedes gennem VP Securities A/S i stykker på 100 kr. eller multipla heraf.

Tegningskursen og indløsningskursen afrundes i overensstemmelse med de kursspring, som NASDAQ Copenhagen A/S anvender for investeringsforeninger.

### **25. Negotiabilitet**

Andelene i Afdelingens andelsklasser er omsætningspapirer, jf. dog bestemmelserne om andelsklassernes målgrupper som beskrevet i afsnit 12 og 13.

**Flytning:** Ved flytning fra én afdeling/andelsklasse i Foreningen til en anden afdeling/andelsklasse i Foreningen opkræves normalt gældende indløsningsfradrag og emissionstillæg. Hertil kommer eventuelle handelsomkostninger i medlemmets eget pengeinstitut.

## Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger

---

### 26. Administration

Foreningen har indgået en administrationsaftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S om varetagelse af den daglige ledelse i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning, Foreningens vedtægter, bestyrelsens rettigheder og i henhold til den indgåede aftale.

For yderligere oplysninger om investeringsforvaltningsselskabet henvises til pkt. *27 Investeringsforvaltningsselskab.*

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, investeringsrådgivning og -forvaltning, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskab må for afdelingen ikke overstige 1,75 pct. af den gennemsnitlige formueværdi af afdelingen inden for regnskabsåret. Handelsomkostninger er ikke omfattet af de nævnte administrationsomkostninger.

Salgs- og informationsomkostninger indgår, i det omfang de ikke finansieres af emissionsindtægterne, i de samlede omkostninger.

Omkostninger, som ikke kan henføres til en enkelt afdeling eller andelsklasse (fællesomkostninger), fordeles på de relevante afdelinger eller andelsklasser ud fra deres gennemsnitlige formueværdi, jf. vedtægternes bestemmelse herom.

Den del af de samlede administrationsomkostninger, der går til investeringsforvaltningsselskabet, depotselskabet og porteføljerådgiver, er nærmere omtalt under punkterne 27. – 31.

Emissions- og indløsningsomkostninger, jf. Bilag 2, indgår ikke i administrationsomkostningsprocenterne.

Honorar til bestyrelsen er en fællesomkostning.

Direktionsvederlaget indgår som en del af det samlede vederlag til investeringsforvaltningsselskabet, jf. *punkt 27. Investeringsforvaltningsselskab.*

Vederlag til Finanstilsynet bliver fastlagt af Finanstilsynet ved udgangen af kalenderåret.

### 27. Investeringsforvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
Tlf.: 33 28 28 28  
Fax: 33 28 28 71

Investeringsforvaltningsselskabet er registreret i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 20 86 22 38 og i Finanstilsynet under FT-nr. 17.107 og er ejet af foreningerne under administration.

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S varetager den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger, og aftaler om porteføljerådgivning m.v., jf. punkt. *31. Porteføljerådgiver m.v.*

Investeringsforvaltningsselskabets direktion udgøres af direktør Peter Kock..

Som vederlag for sine administrationsydelser i henhold til Aftalen modtager Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S fra Investeringsforeningen Maj Invest et årligt vederlag på op til 0,07 pct. af foreningens formue.

Fordelingen af administrationsomkostningerne afdelingerne imellem besluttet af bestyrelsen.



Afdelingens forventede andel af administrationsvederlaget fremgår af *Bilag 3*.

Det anførte vederlag omfatter ikke eventuelle afgifter til offentlige myndigheder, honorar for porteføljerådgivning, gebyrer til depotbanken samt transaktionsomkostninger, der alle udredes særskilt.

Aftalen er indgået den 22. maj 2013 og kan opsiges af Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S med 12 måneders varsel til udgangen af en kalendermåned. Aftalen kan alene opsiges skriftligt.

Aftalen kan af Foreningen opsiges med øjeblikkelig varsel. Opsiges Aftalen af Foreningen med kortere varsel end 6 måneder, skal Foreningen betale kompensation til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S med et beløb svarende til differencen mellem 6 måneders ordinær betaling for administrationen og betalingen for administration i opsigelsesperioden.

## **28. Depotselskab**

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviske Enskilda Banken AB, Sverige  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR-nr.: 19 95 60 75

Foreningen har indgået aftale med Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviske Enskilda Banken AB, Sverige om, at banken som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Som honorar for ydelserne betaler hver afdeling et depotgebyr samt et gebyr for *opbevaring af medlemmernes foreningsandele*. Gebyrerne for afdelingen fremgår af *Bilag 3*.

Aftalen kan af Foreningen opsiges med 3 måneders varsel til udgangen af en kalendermåned og kan af Depotselskabet opsiges med 12 måneders varsel til udgangen af en kalendermåned.

## **29. Distribution**

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S  
Gammeltorv 18  
1457 København K.  
CVR-nr. 28 29 54 99

Foreningen har udpeget Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S som hoveddistributør ("Hoveddistributøren") med henblik på at give investorer mulighed for at investere i andele i Foreningens afdelinger og andelsklasser, herunder også Afdelingen og Afdelingens andelsklasser. I medfør af den indgåede hoveddistributionsaftale og efter forudgående godkendelse fra Foreningens bestyrelse kan Hoveddistributøren indgå distributionsaftaler med underdistributører ("Distributørerne") med henblik på rådgivning og salg af andele til Distributørernes kunder. Hoveddistributøren er ansvarlig for at formidle information om Foreningen og dennes afdelinger og andelsklasser til Distributørerne, således at Distributørernes kan varetage markedsføringen af andelene og rådgive kunderne bedst muligt. Hoveddistributøren skal endvidere varetage den løbende kontakt til/administration af Distributørerne, påse, at der afregnes provision med disse samt varetage monitoreringsforpligtelsen i forhold til de med Distributørerne indgåede aftaler.

Som vederlag for disse ydelser modtager Hoveddistributøren et fast årligt vederlag på kr. 3 mio. kroner. Afdelingen betaler en forholdsmæssig andel heraf. Herudover er Hoveddistributøren på linje med øvrige distributører berettiget til formidlingsprovision for salg af navnenoterede beviser til egne kunder som beskrevet i *Bilag 3*.

### 30. Hotline

Maj Bank A/S  
Dronningens Tværgade 7, 1  
1302 København K.  
CVR-nr. 36 08 59 16  
Telefon: 33 38 73 33

Foreningen har indgået aftale med Maj Bank om en Hotline-funktion. Hotline-funktionen tilbyder information og oplysning om Foreningens afdelinger og andelsklasser og er målrettet Investorer, som ikke er omfattet af en aftale med enten Hoveddistributøren eller Distributørerne. Hotlinen er dog åben for alle Foreningens investorer, således at disse – uanset bankforbindelse og formue – kan modtage fyldestgørende og rettidige svar på relevante spørgsmål.

Foreningens betaling for Hotline-funktionen kan ikke overstige kr. 250.000 pr. kvartal.

### 31. Porteføljerådgiver m.v.

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S  
Gammeltorv 18  
1457 København K.  
CVR-nr. 28 29 54 99

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået aftale med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S om *ydelse af porteføljerådgivning*. Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S' hovedvirksomhed er kapitalforvaltning og er ikke koncernforbundet med foreningens depotselskab eller investeringsforvaltningsselskab.

Aftalen indebærer, at Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S yder rådgivning til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S om transaktioner, som Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes et optimalt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsrammer for de enkelte afdelinger. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges investeringsforvaltningsselskabet, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet.

Gennemførelse af de godkendte investeringsforslag sker til markedets nettopriser med tillæg/fradrag af den kurtage, som er gældende på det marked, hvor Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S gennemfører handlerne gennem anerkendte fondsmæglere. Hertil kommer eventuelle skatter, udenlandske omkostninger, afviklingsgebyrer o.l.

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S skal endvidere forsyne foreningens ledelse med de informationer, der af ledelsen anses for nødvendige til opfyldelse af aftalen.

Afdelingens forventede udgifter ved køb og salg af instrumenter fremgår af kolonnen "Omkostninger ved køb/salg af værdipapirer" under *Bilag 2*.

Foreningen har som en del af porteføljerådgivningsaftalen indgået aftale med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S om, at selskabet varetager *formidling af informationer* til at understøtte salg og rådgivning vedrørende Foreningens afdelinger for derigennem at fremme salget af foreningsandelene. Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S yder ikke direkte rådgivning til private. Selskabet varetager opgaver med udarbejdelse af forslag til informationsmateriale for Foreningen samt formidling af distributionsaftaler, jf. pkt. 29. *Distribution*. Honoraret for formidling af informationer er indeholdt i porteføljerådgivningshonoraret, som fremgår af *Bilag 3*.

Aftalen kan af Fondsmæglerselskabet Maj Invest opsiges med 6 måneders varsel til udløb af en kalendermåned. Aftalen kan af foreningen opsiges med øjeblikkeligt varsel, dog således at foreningen ved kortere opsigelse end 6 måneder skal betale forskellen mellem honorar for 6 måneders ordinær betaling og betaling i den faktiske periode.

### 32. Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

Principperne for beregning af nøgletallet årlige omkostninger i procent er fastlagt af Investeringsforeningsrådet. ÅOP beregnes som summen af fire elementer:

- årlige administrationsomkostninger i procent, som de fremgår af den senest reviderede årsrapport, eller som beregnet i forbindelse med senere ændring af en afdelings omkostninger
- direkte handelsomkostninger ved løbende drift, som de fremgår af resultatopgørelsen i den senest reviderede årsrapport, opgjort i procent af den gennemsnitlige formue
- 1/7 af det aktuelle maksimale emissionstillæg, som det fremgår af det gældende prospekt
- 1/7 af det aktuelle maksimale indløsningsfradrag, som det fremgår af det gældende prospekt.

ÅOP for afdelingen er beregnet til følgende:

Andelsklasse Value Aktier Akkumulerende	1,69
Andelsklasse Value Aktier Akkumulerende W	1,25

Den til enhver tid senest beregnede ÅOP fremgår af infoark for andelsklasserne på [www.majinvest.dk](http://www.majinvest.dk).

## Rettigheder, vedtægter, regnskabsforhold m.v.

---

### 33. Notering på navn

Foreningsandelene skal lyde på navn og noteres i foreningens ejerbog, der føres af Computershare A/S.

### 34. Stemmeret og rettigheder

Hvert medlem har én stemme for hver 100 kr. pålydende investeringsforeningsandel.

Stemmeret kan kun udøves for de investeringsforeningsandele, som mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.

Ingen ejer af investeringsforeningsandele kan for sit eget vedkommende og i henhold til fuldmagt afgive stemmer for mere end 1 pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende investeringsforeningsandele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller 1 pct. af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemninger om fælles anliggender.

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

### 35. Opløsning af foreningen eller en afdeling/andelsklasse

Opløsning af Foreningen eller en afdeling/andelsklasse kan besluttes af generalforsamlingen og skal ske med kvalificeret flertal, jf. vedtægternes § 21.

Omstændigheder, som kan medføre beslutning om opløsning af foreningen eller af en afdeling/andelsklasse, kan f. eks. være, at formuen i foreningen eller i en afdeling/andelsklasse falder til et for den fortsatte drift uhensigtsmæssigt lavt niveau, eller at en afdelings investeringsområde ikke længere vurderes at være relevant.

### 36. Vedtægter

Foreningens vedtægter er en integreret del af prospektet og skal medfølge ved udleveringen af dette.

### **37. Andelsklasser**

Foreningens vedtægter indeholder en hjemmel til, at Foreningens afdelinger, kan opdeles i andelsklasser. Afdelingen har benyttet sig af muligheden herfor. Hvis en afdeling er opdelt i andelsklasser, vil afdelingens vedtægtsmæssige navn være tilføjet betegnelsen "KL" i vedtægterne.

### **38. Regnskabsaflæggelse, central investorinformation, årsrapport m.v.**

Afdelingens midler administreres og regnskabsføres særskilt.

Foreningens årsrapport med beretning og regnskab for de enkelte afdelinger aflægges i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. og Finanstilsynets gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret.

Første regnskabsår for afdelingen er fra 15. april 2015–31. december 2015.

Endvidere er dokumentet central investorinformation udarbejdet for andelsklasserne. Dette giver et overblik over de væsentligste oplysninger vedrørende andelsklasserne. Dokumentet samt seneste års- og halvårsrapport vil kunne rekvireres gratis på Foreningens kontor og vil være tilgængelig på [www.majinvest.dk](http://www.majinvest.dk).

### **39. Midlertidig finansiering**

Foreningen har fået Finanstilsynets tilladelse til, at Foreningens afdelinger kan optage lån til midlertidig finansiering af indgåede handler, jf. vedtægternes § 8.

### **40. Formue og andre nøgletal**

Afdelingens/andelsklassernes formue og andre nøgletal er vist i bilag 1 under *øvrige nøgletal*.

**Bilag til prospekt for afdeling Value Aktier Akkumulerende KL under Investeringsforeningen Maj Invest.****Afkast og standardafvigelse**

Afdelingen anvender MSCI World Indeks inkl. nettoudbytter (US-dollar omregnet til danske kroner) som sammenligningsindeks. Sammenligningsindeksets afkast og standardafvigelse for de seneste fem år fremgår af tabellen.

Afdelingens afkast og standardafvigelse fremgår ligeledes af tabellen.

Standardafvigelsen er udtryk for de historiske udsving i afkastet. Jo lavere standardafvigelse, jo mere stabilt har afkastet udviklet sig.

<b>Sammenligningsindeks</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Indeksets afkast <sup>1)</sup> , pct. p.a.	14,5	21,2	19,3	-3,3	10,3
Indeksets standardafv. <sup>2)</sup> , procentpoint	15,8	11,7	8,8	10,8	10,1

<b>Afdelingens/andelsklassernes afkast<sup>1)</sup>, pct. p.a.</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Value Aktier Akkumulerende KL	-	-	-	-4,6	14,2
Value Aktier Akkumulerende	-	-	-	-	-
Value Aktier Akkumulerende W	-	-	-	-	-

<b>Afdelingens/andelsklassernes standard- afvigelse<sup>2)</sup>, Procentpoint</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Value Aktier Akkumulerende KL	-	-	-	-	-
Value Aktier Akkumulerende	-	-	-	-	-
Value Aktier Akkumulerende W	-	-	-	-	-

<sup>1)</sup>Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster fra selskaberne omfattet af indekset.

<sup>2)</sup>Standardafvigelsen er beregnet på baggrund af de historiske månedlige afkast for en 5-årig periode.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger og andre løbende omkostninger, hvorimod indeksets afkast er en teoretisk opgørelse uden omkostninger knyttet til investeringerne. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

**Øvrige nøgletal**

Tabellen viser udvalgte nøgletal fra årsrapporten for afdelingen. Afdelingen er med virkning pr. 13. juni blevet opdelt i to andelsklasser. Tabellen vil inkludere data op andelsklasseniveau fra og med 2017.

<b>Value Aktier Akkumulerende KL*</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Administrationsomkostninger i pct. p.a.				0,76	1,45
Medlemmernes formue (mio. kr.)				1.563	2.251

\* Afdelingen blev stiftet i 2015, hvorfor første tilgængelige data er fra årsregnskabet 2015 primo 2016.

## Bilag 2

### *Bilag til prospekt for afdeling Value Aktier Akkumulerende KL under Investeringsforeningen Maj Invest.*

#### **Omkostninger ved emission og indløsninger**

Tillæggets og fradragets sammensætning og maksimale størrelse i procent inden kursafrounding ved løbende emission og indløsning.

	<b>Omkostninger ved køb/salg af værdipapirer, ca.</b>	<b>Øvrige omkostninger, ca.</b>	<b>I alt, maksimalt <sup>1)</sup></b>
Emissionstillæg	0,25	0,00	0,25
Indløsningsfradrag	0,25	0,00	0,25

<sup>1)</sup> *Inden kursafrounding.*

De angivne maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i "Omkostninger ved køb/salg af værdipapirer, ca.". Såfremt en sådan situation opstår, vil Foreningen i den pågældende periode oplyse om de konkrete emissionstillæg/indløsningsfradrag på [www.majinvest.dk](http://www.majinvest.dk). Ændringer offentliggøres endvidere via NASDAQ Copenhagen A/S, hvor der også oplyses når markedsforholdene normaliseres.

*Bilag til prospekt for afdeling Value Aktier Akkumulerende KL under Investeringsforeningen Maj Invest.***Vederlag til administration, bestyrelse og Finanstilsynet**

	<b>Årsrapport 2016 (t.kr.)</b>	<b>Budget 2017 (t.kr.)</b>
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	849	1000
Bestyrelsen	104	94
Finanstilsynet	24	30

**Honorar for diverse andre ydelser**

Vederlag, som beregnes af den gennemsnitlige formue.

	<b>Pct. p.a.</b>
Honorar til Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S for porteføljerådgivning	0,65
Honorar til distributører for rådgivning og salg (formidlingsprovision)	
– Value Aktier Akkumulerende	0,75
– Value Aktier Akkumulerende W	0,00
Honorar til depotselskab for ydelser udført af VP Securities A/S samt interbank-aktiegebyr	1)
Honorar til depotselskab for opbevaring af værdipapirer og andre depotydelser	2)

1) Afdelingen faktureres for ydelser udført af VP Securities A/S. De fakturerede omkostninger indeholder bl.a. gebyr for cirkulerende mængde, udbetalinger af udbytter til investorerne, navnenotering, investormeddelelser og emissionsafgift. Derudover betaler afdelingen et interbankaktiegebyr, som fastsættes i henhold til Finansrådets prismodel.

2) Som honorar for depotydelserne betaler afdelingen et depotgebyr beregnet ud fra arten af værdipapirer, deres værdi og omfanget af ændringer. Depotgebyret er lavest for danske VP-baserede værdipapirer og højest for udenlandske værdipapirer. For ingen kategori overstiger gebyret 0,0275 pct. p.a. af afdelingens formue. For kontrolopgaverne betaler afdelingen endvidere et gebyr på 15.000 kr. p.a.

Skemaet viser de aktuelle satser. Satserne er gældende indtil andet aftales mellem parterne og godkendes af bestyrelsen.

INVESTERINGSFORENINGEN

# MAJ INVEST

Investeringsforeningen Maj Invest  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR-nr. 28 70 59 21  
Telefon 33 28 14 28  
info@majinvest.dk  
www.majinvest.dk