

Prospekt

Tegning af foreningsandele i Value aktier – en afdeling i Investeringsforeningen MS Invest.

Ansvar for prospektet

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

Middelfart, den 17. januar 2014.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen MS Invest

Frantz Carsten Carstensen Dolberg
formand

Peter Sandal Jeppesen
næstformand

Jan Melgaard

Jesper Haugaard

Foreningens adresse

Bernstorffsgade 50
1577 København V

Tlf. 33 28 14 28
Fax 33 28 28 71
www.msinvest.dk

Registreringsnumre

Foreningens Finanstilsynsnummer: 11167

Foreningens CVR-nummer: 31 16 85 97

Afdelingens Finanstilsynsnummer: 1

Afdelingens SE-nummer: 30 12 12 79

Afdelingens ISIN Kode: DK006012086-3

Stiftelse og offentliggørelse

Foreningen blev stiftet den 14. december 2007. Foreningens vedtægter indgår som en del af afdelingens prospekt. Vedtægterne kan downloades fra foreningens hjemmeside eller udleveres fra foreningens kontor.

Foreningen driver tillige virksomhed under navnet Investeringsforeningen din & min invest. Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen MS Invest den 14. december 2007.

Afdelingen er godkendt af Finanstilsynet.

Prospektet for afdelingen er offentliggjort den 20. januar 2014.

Målgruppe

Foreningens formål er fra offentligheden, medmindre andet er bestemt i nærværende vedtægt, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering mod globale aktier for en del af deres investeringer.

Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele, og investor forventes at have vurderet, at afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

Den typiske investor

Den typiske investor i afdelingen har en tidshorizont på mere end 3 år, ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for afdelingens investeringsunivers og anser en investering i afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i afdelingen.

Den typiske investor forventes endvidere at være bekendt med, at investering i følgende afdelinger er forbundet med høj risiko.

For US Persons

The Board of Directors has decided that the Shares shall not be offered or sold to US Persons. For this purpose, the term "US Person" shall include:

- a citizen of the United States of America irrespective of his place of residence or a resident of the United States of America irrespective of his citizenship;
- a US Passport holder;
- a person born in the US and renounced citizenship;
- a dual citizen of the US and another country;
- a person who is a lawful permanent resident of the United States, i.e. a holder of „Green Card“;
- a person who has a substantial presence in the US, i.e. a non-US citizen (i) that is not a diplomat, teacher, student or an athlete and (ii) that is present in the US for at least 183 days by counting
 - all the days (at least 31) in the current year,
 - 1/3 the days in the immediately preceding year, and
 - 1/6 the days in the second preceding year;
- a partnership organized or existing in laws of any state, territory or possession of the United States of America;
- a corporation organized under the laws of the United States of America or of any state, territory or possession thereof or
- any estate or trust which are subject to United States tax regulations.

As the above-mentioned definition of "US Person" differs from Regulation S of the US Securities Act of 1933, the Board of Directors of the Fund, notwithstanding the fact that such person or entity may come within any of the categories referred to above, has granted authority to Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S to determine, on a case by case basis, whether ownership of Shares or solicitation for ownership of Shares shall or shall not violate any securities law of the United States of America or any state or other jurisdiction thereof.

For further information on restricted or prohibited Share ownership please consult the Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Bestyrelse

Advokat
Frantz Carsten Carstensen Dolberg
Lille Kirkestræde 3,2.th., 5610 Assens
(formand)

Statsautoriseret revisor
Peter Sandal Jeppesen
Sadolinsgade 50, 5230 Odense M.
(næstformand)

Adm. direktør
Jan Melgaard
Nørre Allé 21, 5500 Strib

Adm. direktør
Jesper Haugaard
Nørre Allé 17, 5500 Middelfart

Investeringsforvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Administrerende direktør,
Jens Lohfert Jørgensen

Bernstorffsgade 50
1755 København V

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6, Postboks 1600, 0900 København C.
CVR-nr. 33 96 35 56
Ved de statsautoriserede revisorer John Ladekarl og Anders Gjelstrup.

Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige.
Bernstorffsgade 50
1755 København K
CVR-nr. 19 95 60 75

Foreningen har indgået aftale med Skandinaviske Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige (herefter 'Depotselskabet').

Depotselskabet er en filial af Skandinaviske Enskilda Banken AB (publ.). Foreningens depotselskabsaftale omfatter forvaltning og opbevaring af Foreningens finansielle instrumenter (se definition) og likvide midler.

Depotselskabsaftalen træder i kraft den 15. januar 2014. Aftalen med tilhørende bilag kan opsiges med 6 måneders varsel til udgangen af en kalendermåned.

Depotselskabets forpligtelser

Depotselskabet påtager sig i henhold til den indgåede aftale at modtage Foreningens finansielle instrumenter i depot i Depotselskabet. Depotselskabet kan dog lade udenlandske finansielle instrumenter bero i depot i en udenlandsk bank eller forvaltningsselskab.

Som et led i depotfunktionen skal Depotselskabet føre konti for Foreningen, herunder tillige konti i udenlandsk valuta i forbindelse med køb og salg af aktiver i fremmed mønt og dertil knyttede posteringer af renter, udbytter og aftaleomkostninger.

Depotselskabet skal i forbindelse med afståelse af Foreningens finansielle instrumenter og øvrige aktiver påse, at salgssummen indbetales til Depotselskabet, og at betaling af finansielle instrumenter og øvrige aktiver, der erhverves for Foreningens midler, kun finder sted mod levering af disse til Depotselskabet.

Depotselskabet skal endvidere påse, at finansielle instrumenter, der handles på en fondsbørs eller handles på et andet reguleret marked, såfremt de handles uden for fondsbørsen eller markedet, handles til samme eller en mere fordelagtig pris end den, der omsætningens størrelse taget i betragtning, kunne opnås på fondsbørsen eller det regulerede marked. Depotselskabet skal tillige sikre sig, at køb og salg af andre finansielle instrumenter sker til priser, der ikke er mindre fordelagtige end priserne i handel ogandel.

Aktieudbytter, renter af obligationer og indløsning af udstukne obligationer indkræves af Depotselskabet, ligesom Depotselskabet også indkræver udbytte- og renteskat fra lande,

hvor Danmark har indgået dobbeltbeskatningsaftaler, og beløbet kan tilbagesøges, samt forestår udbetalingen af udbytter m.v.

I øvrigt henvises til Depotselskabets forpligtelser i henhold til § 106, stk. 2, i lov om finansiel virksomhed.

Vederlag

For Afdelingen er der aftalt følgende depotgebyr

Depotgebyr	Afdeling	SE nummer	Procentsats
	Value Aktier	30 12 12 79	DK aktier og obligationer: 0,01
	Value Aktier	30 12 12 79	Udenlandske værdipapirer: 0,05

Rådgivningsaftale

Foreningen har en rådgivningsaftale med Middelfart Sparekasse, Algade 69, 5500 Middelfart, hvis hovedbeskæftigelse er pengeinstitutvirksomhed. Rådgiver skal rådgive om investering af foreningens aktiver ud fra de fastlagte investeringsretningslinjer samt stille relevant analysemateriale til rådighed i relation hertil. Aftalen kan af begge parter opsiges med øjeblikkeligt varsel.

Som vederlag for de med aftalen forbundne ydelser betaler afdelingen årligt 15 pct. p.a. af afkastet i afdelingen. Afkastet er her defineret som den samlede indtjening netto før beregning af rådgivningshonoraret

For at udløse honorar skal indre værdi være højere end det senest fastsatte High Water Mark. High Water Mark er defineret som indre værdi pr. 31/12 i det seneste år for honorarudbetaling. High Water Mark fra 31/12/2012 er 120,91. Ved fastsættelsen af High Water Mark korrigeres for eventuelt udbetalt udbytte i året.

Rådgivningshonoraret kan uanset ovenstående ikke overstige 5 pct. af afdelingens gennemsnitlige formue for det pågældende år, svarende til et maksimalt afkastgrundlag på 33,33 pct. af gennemsnitsformuen.

Markedsføringsaftale

Der er indgået en markedsføringsaftale med Middelfart Sparekasse for foreningens forskellige afdelinger. I henhold til aftalen forpligter sparekassen sig til at distribuere foreningens afdelinger igennem sparekassens filialnet samt sikre sig, at sparekassens medarbejdere har en uddannelse, der berettiger dem til at udføre dette, så det kan ske på kvalificeret vis. Denne ydelse leveres vederlagsfrit af Middelfart Sparekasse.

Aftalen kan af begge parter opsiges med seks måneders varsel til udgangen af en måned.

Market making-aftale

Foreningen har med Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige (herefter 'Banken') indgået aftale om, at sikre at Foreningens andele i Afdelingen inden for samme dag handles inden for en kursforskel mellem bud- og udbudskursen, som er mindre end eller lig med forskellen mellem emissions- og indløsningskursen.

Til opnåelse heraf

- virker banken som Foreningens officielle market maker
- anvender Banken sin egenbeholdning som buffer for de af Foreningens andele, som handles på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Banken virker desuden som depotselskab for Foreningen, jf. lov om investeringsforeninger m.v. ("LIF") og den til enhver tid gældende depotselskabsaftale mellem Banken og Foreningen.

IFS virker som administrations- og forvaltningsselskab for Foreningen, jf. LIF og den til enhver tid gældende Administrations- og Forvaltningsaftale mellem IFS og Foreningen.

Til opnåelse af ovennævnte formål fastsættes procedurer med angivelse af blandt andet maksimale kursforskelle og beløbsspecifikationer.

Aftalen er gældende pr. 15. januar 2014 og kan opsiges af hver af parterne med mindst 2 måneders skriftlig varsel til udgangen af en kalendermåned.

Vederlag

Banken modtager for sine ydelser i henhold til denne aftale et månedligt vederlag på DKK 2.000, der betales månedsvis bagud.

Administrationsaftale

Foreningen har indgået administrationsaftale med:
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S ("Administrator")
Bernstorffsgade 50
1577 København V

Investeringsforvaltningsselskabet, som er 100 procent ejet af de af selskabet administrerede foreninger, er registreret i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 20 86 22 38 og i Finanstilsynet under FT-nr. 17.107. Direktionen består af adm. direktør Jens Lohfert Jørgensen og direktør Niels Jørgen Larsen.

I henhold til den indgåede aftale varetager Administrator den daglige ledelse af Foreningen i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning, Foreningens vedtægter, bestyrelsens retningslinjer, herunder investeringsinstruks, samt aftaler indgået med investeringsrådgivere.

Vederlag

Omkostningerne og fordelingen af disse ydelser fremgår af noterne til de enkelte afdelingers resultatopgørelser i posten administrationsomkostninger benævnt "fast administrationshonorar".

Årsrapport

Årsrapporten aflægges i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret.

Første regnskabsperiode løb fra den 20. juni 2008 til den 31. december 2008.

Den reviderede årsrapport samt halvårsrapport udleveres fra foreningens kontor og i Middelfart Sparekasses filialer. Rapporterne er desuden tilgængelig på foreningens hjemmeside www.msinvest.dk.

Formue

Den 30. juni 2013 udgjorde foreningens samlede formue 225 mio. kr., heraf udgjorde afdelingens formue 225 mio. kr.

Administrationsomkostninger, herunder vederlag til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet

De totale administrationsomkostninger for foreningen, der den 31. december 2012 bestod af 1 afdeling, udgjorde 3,1 mio. kr.

Heraf udgjorde udgifter til investeringsforvaltningsselskabet 580.000 kr. bestyrelshonoraret 125.000 kr., mens betaling til Finanstilsynet udgjorde 14.000 kr.

De årlige omkostninger i procent (ÅOP) for denne afdeling, baseret på løbende omkostninger fra Central Investorinformation og resultat honoraret fra 2012, er 2,13 pct. ÅOP eksklusive resultatbetinget honorar er 1,00 pct.

ÅOP samler administrationsomkostninger og foreningernes handelsomkostninger samt investors handelsomkostninger i form af maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag. Investors gennemsnitlige tidshorisont er sat til syv år.

Bevisudstedende

Afdelingen er bevisudstedende.

Registrering af andele i Computershare A/S tjener som dokumentation for, at et medlem ejer en så stor del af foreningens formue, som andelenes pålydende udgør af det samlede pålydende af registrerede andele i den pågældende afdeling.

Skattemæssige forhold

Nedenfor gennemgås hovedprincipperne for beskatning af afkast fra afdelingen. Uddybende information om reglerne kan indhentes hos foreningen. For deltagere, der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark, eller som anvender forskudt regnskabsår, kan der gælde særlige regler.

Gennemgangen nedenfor omfatter reglerne, således som disse gælder pr. den 31. december 2012.

Afdelingens skattemæssige forhold

Afdelingen er skattefri. Udbetaling af udbytte kan ske én gang årligt. Udbytte udbetales direkte til deltagerens konto i det kontoførende pengeinstitut via VP Securities A/S.

I afdelingen opgøres en udlodning, der opfylder kravene til minimumsindkomsten fastsat i skattelovgivningen. Udlodningen opdeles til og med 2013 på særlige indkomstkomponenter. Fra og med 2014 beskattes alle udlodninger som aktieindkomst, se nedenfor om deltagere, der er personer.

I forbindelse med udlodning af udbytte indeholder afdelingen sædvanlig udbytteskat. I henhold til gældende regler skal der indeholdes 27 pct. som udbytteskat, medmindre det godtgøres, at der ikke skal indeholdes udbytteskat. Udbytteskatten udgør dog kun 25 pct. for får vidt angår udlodninger til danske selskaber.

Deltagere, der er personer

Beskatningsreglerne tager sigte på at beskatte afkast opnået gennem afdelingen efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i værdipapirer.

Udbytter fra afdelingen medregnes i det år, hvori udbyttet er deklareret på generalforsamlingen, og opdeles i en del, der beskattes som kapitalindkomst (primært afdelingens renter og visse kursgevinster) og en del, som beskattes som aktieindkomst (afdelingens aktieudbytter og gevinst på aktier mv.) Fra og med 2014 beskattes hele udbyttet

som aktieindkomst.

Beviserne behandles skattemæssigt som aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. Gevinst på beviserne beskattes som aktieindkomst. Tab på beviserne kan modregnes i gevinster på andre aktier (der er optaget til handel på et reguleret marked) og/eller andre aktiebaserede beviser samt udbytter (der beskattes som aktieindkomst) fra de nævnte papirer. Udnyttede tab kan eventuelt overføres til udnyttelse hos ægtefællen eller fremføres til udnyttelse i efterfølgende indkomstår.

Deltagere, der er selskaber mv.

Udbytter fra afdelingen medregnes hos selskaber mv. i det år, hvori udlodningen er deklareret på generalforsamlingen. Udbytter medregnes fuldt ud ved opgørelsen af investors selskabsskattepligtige indkomst.

Selskabsdeltagere beskattes efter et lagerprincip, dvs. at deltageren skal medregne alle realiserede og urealiserede avancer og tab inden for indkomståret, uanset ejertiden på beviserne. Har deltageren fremførte tab på aktier for perioden 2002 – 2009 (inkl.), eller har deltageren opgjort en nettokurstabssaldo i forbindelse med skattereforens ikrafttræden pr. indkomståret 2010, kan både fremførte tab og nettokurstabssaldoen anvendes til at nedsætte eventuelle (realiserede og urealiserede) avancer på beviserne.

Deltagere, der er pensionsafkastskattepligtige

Afkast af pensionsopsparing er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningslovens regler. Som udgangspunkt beregnes der pensionsafkastskat med 15,3 pct. af udbytter, der udloddes samt af årets realiserede og urealiserede avancer/tab på beviset.

EU's rentebeskatningsdirektiv

Af hensyn til EU's rentebeskatningsdirektiv oplyses det, at afdelingen opfylder de investeringsgrænser, som er anført i EU-rentebeskatningsdirektiv, hvorefter afdelingen ikke placerer mere end 15 pct. af aktiverne i rentebærende fordringer. Oplysning om renteandelen af afdelingens indre værdi offentliggøres på daglig basis, ligesom der gives oplysninger om renteandelen af udbetalte udlodninger.

Udbyttebetalende

Afdelingen er udbyttebetalende.

De seneste fem års udbytte har været (angivet i hhv. procent af den nominelle værdi og kroner pr. andel):

2008	2009	2010	2011	2012
1,50 pct.	0,00 pct.	5,25 pct.	13,75 pct.	2,75 pct.
1,50 kr.	0,00 kr.	5,25 kr.	13,75 kr.	2,75 kr.

Foreningsandele uden ret til udbytte

Afdelingen kan i perioden fra primo/medio januar og indtil den ordinære generalforsamling udstede foreningsandele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår. Emissionsprisen fastsættes til den indre værdi efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af instrumenter og nødvendige omkostninger ved emissionen.

I den periode, hvor der udstedes de ovennævnte foreningsandele uden ret til udbytte, gælder, at foreningsandele, der indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages for det beregnede og reviderede udbytte samt afkast heraf.

Maksimale omkostninger

Foreningen har indgået aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S om, at selskabet udfører alle de for et investeringsforvaltningsselskab påhvilende forpligtelser i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S er ansvarlig for, at den daglige ledelse af afdelingen udøves i overensstemmelse med gældende lov, foreningens vedtægter samt de af foreningens bestyrelse udstukne retningslinjer og truffne beslutninger.

Bestyrelsen træffer aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S om retningslinjerne for den daglige ledelse og vederlag herfor. Administrationsomkostningerne søges holdt så lave som muligt.

Har foreningen flere afdelinger, skal hver afdelings formue, indtægter og udgifter administreres adskilt fra de øvrige afdelinger. Der aflægges særskilt regnskab for hver afdeling. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling, investeringsrådgiver og depotselskabet, må for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige 8,00 procent af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Salgs- og informationsomkostninger skal holdes inden for nævnte sats på 8,00 pct., i det omfang de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne under hensyntagen til såvel deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug som deres gennemsnitlige formue i året. Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger. Vederlag til bestyrelse er et eksempel på fællesomkostninger.

De samlede administrationsomkostninger for afdelingen angivet i procent af gennemsnitsformuen de seneste fem år:

2008	2009	2010	2011	2012
0,689 pct.	2,600 pct.	2,155 pct.	1,879 pct.	1,845 pct.

Stemmeret

Hvert medlem har en stemme for hver andel på 100 kr. Ingen ejer kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end en pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende foreningsandele i alle afdelinger i spørgsmål, der vedrører foreningen som helhed og en pct. af de til enhver tid cirkulerende foreningsandele i den enkelte afdeling i spørgsmål, der alene vedrører den pågældende afdeling.

Stemmeret kan kun udøves for de foreningsandele, som mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommendes navn i foreningens bøger. Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt.

Opløsning

På en generalforsamling kan det besluttes at opløse foreningen eller en afdeling i henhold til regler vedrørende likvidation og fusion, jf. lov om investeringsforeninger m.v.

Årsag til opløsning af en afdeling eller af foreningen kan fx være ændrede skatteregler eller ændring i anden lovgivning, som medfører at der ikke længere er interesse for afdelingen eller foreningen.

Såfremt afdelingens formue kommer under lovens minimumskrav på 10 mio. kr. vil afdelingen blive lukket og de resterende midler udbetalt til foreningens medlemmer.

Flytning mellem afdelinger

Medlemmer af afdelingen kan flytte deres midler over i andre afdelinger ved almindelig køb og salg af foreningsandele. Omkostninger i den forbindelse består af de almindelige satser for køb og salg af foreningsandele.

Tegningssted

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Tlf. 33 28 28 28
Fax 33 28 28 71

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige er bevisudstedende institut.

Tegningen kan ekspederes gennem samtlige Middelfart Sparekasses filialer. Bestilling kan endvidere foretages hos øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Emissionsomkostninger

Emissionsomkostningerne udgør maksimalt 1,825 pct. af tegningsprovenuet. De omfatter udgifter forbundet med emissionen og med de dertil knyttede køb af instrumenter, foruden tegningsprovision og eventuelle markedsføringsudgifter. Emissionsomkostningerne fordeler sig som følger:

- a) Tegningsprovision til Middelfart Sparekasse: 1,25 pct. Tegningsprovision til andre finansielle formidlere fastsættes efter individuel aftale.
- b) Markedsføringsudgifter: Herunder indgår fx annoncering, brochure, prospekttrykning: 0,375 pct.
- c) Kurtage, spreads og alle øvrige direkte handelsudgifter m.v. i forbindelse med køb af afdelingens instrumenter: 0,20 pct.
- d) Øvrige markedsafledte udgifter i forbindelse med køb af afdelingens instrumenter: 0,00 pct.
- e) Udgifter til offentlige myndigheder: 0,00 pct.

De angivne maksimale emissions- og indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside.

Fastsættelse af emissionspris ved løbende emission

For denne afdeling har bestyrelsen besluttet, at der vil være løbende emission. Emission skal dog som minimum være mulig en gang om måneden.

Emissionsprisen ved løbende emission fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med det samlede antal foreningsandele i afdelingen. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garantier af emissionen.

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S oplyser aktuel emissionspris.

Betaling for andele i løbende emission afregnes kutymemæssigt på tredjedagen efter tegningen samtidig med registrering af foreningsandelene på konti i VP Securities A/S.

Stykstørrelse

Foreningsandele sælges i stykstørrelser på 100 kr. og multipla heraf.

Børsnotering

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq OMX Copenhagen A/S fra den 7. juli 2008.

Notering på navn

Foreningsandele udstedes lydende på ihændehaveren, men kan på begæring over for indehaverens kontoførende institut noteres på navn i foreningens bøger.

Aktiebogfører

Computershare A/S
Kongevej 418
2840 Holte

Spørgsmål kan rettes til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S på tlf. 33 28 28 28.

Indløsningsret

Foreningen skal på et medlems forlangende indløse vedkommendes foreningsandele. Indløsningsprisen vil være lig med den indre værdi med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen. Det maksimale indløsningsfradrag er 0,2 pct.

Foreningen skal løbende være åben for indløsning af andele, men kan – når foreningen ikke kan fastsætte indre værdi, eller når foreningen af hensyn til en lige behandling af medlemmerne først kan fastsætte den indre værdi, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver – udsætte indløsningen. Om udsættelsen skal der straks gives meddelelse til Finanstilsynet og til de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union, hvor investeringsforeningen markedsfører sine foreningsandele.

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S oplyser aktuel indløsningspris.

Omsættelighed

Foreningsandelene er som omsætningspapirer frit omsættelige. Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

Investeringspolitik

Afdelingen investerer i danske og udenlandske value aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller som foreningen vurderer lever op til Finanstilsynets retningslinjer og er anført i bilag 1 til vedtægterne

Afdelingen investerer tillige i danske og udenlandske value aktier der handles på

1. børser, der er beliggende i et EU eller EØS land, eller
2. børser, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE).

Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder end de ovenfor nævnte samt i unoterede aktier.

Der er ikke fastlagt specifikke begrænsninger for afdelingens investeringer udover de lovgivningsmæssige begrænsninger.

Den disponible kontantbeholdning kan aldrig udgøre over 20 pct. af formuen i Afdelingen.

Vedr. valuta:

Afdelingen investerer i forskellige valutaer, og der er derfor risiko for udsving på grund af ændringer i valutakurserne.

Vedr. depotbeviser (ADR og GDR)

Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser, hvilket medfører en modpartsrisiko.

Investeringsrestriktioner

Der er ikke fastlagt specifikke begrænsninger for afdelingens investeringer udover begrænsninger på hvilke markeder der må investeres.

Investeringsmål

Målsætningen med afdelingen er at give investor det størst mulige afkast.

Benchmark

Benchmark for afdelingen i forbindelse med performancemåling er MSCI Verden med nettoudbytte reinvesteret.

Værdiudvikling

Udvikling i værdi

	2008	2009	2010	2011	2012
Afdeling	-14,4 pct*	31,0 pct.	10,4 pct.	6,7 pct.	8,0 pct.
Benchmark	-37,8 pct.	25,9 pct.	19,7 pct.	-2,6 pct.	14,5 pct.

* Omfatter perioden 23-06-2008 til 31-12-2008

Vær opmærksom på, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Tilladelse til optagelse af lån

Finanstilsynet har givet foreningen en stående tilladelse til, at de enkelte afdelinger i foreningen kan optage kortfristede lån til midlertidig finansiering af indgåede handler.

Risici

Afdelingen investerer i aktier. Aktieinvesteringer er normalt mindre kursstabile end obligationsinvesteringer. Risikoen for kursudsving for denne afdeling er estimeret ved at måle mod denne afdelings kursudsving de seneste fem år og MSCI World med nettoudbytte reinvesteret og placerer afdelingen i kategori 6, på en skala fra 1-7, hvor 1 typisk er lav risiko, men ikke risikofri og 7 typisk er høj risiko. Det betyder, at køb af andele i investeringsforeningen er forbundet med en høj risiko for kursudsving.

Kategori	Årlige udsving i pct. (standardafvigelse)	
	Lig med eller større end	Mindre end
7	25	
6	15	25
5	10	15
4	5	10
3	2	5
2	0,5	2
1	0,0	0,5

Afdelingens placering på indikatoren er ikke fast. Kategoriseringen af afdelingen kan ændre sig med tiden. Det skyldes, at historiske data ikke nødvendigvis giver et præcist billede af afdelingens fremtidige risikoprofil.

Der kan være løbende udsving på aktiemarkedet på grund af den økonomiske udvikling og særlige begivenheder, som fx politiske og lovgivningsmæssige ændringer i de lande, hvor virksomhederne er aktive.

Afdelingen investerer i forskellige valutaer, og der er derfor risiko for udsving i afdelingens værdi alene på grund af ændringer i valutakurserne.

Afdelingen kan placere en mindre del af afdelingens formue gennem depotbeviser hvilket medfører en modpartsrisiko.

De følgende risici er af væsentlig betydning for afdelingen, men er ikke tilstrækkeligt udtrykt i risikoindikatoren og kan give anledning til yderligere tab:

Hændelsesrisiko: Hændelser, der ikke kan forudsiges, såsom pludselige devalueringer, rentefald, politiske begivenheder osv.

Foranstaltninger til fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Ændring af prospekt

Ethvert forhold omtalt i nærværende prospekt, herunder investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning. Sådanne ændringer offentliggøres på www.msinvest.dk og via Nasdaq OMX Copenhagen A/S' hjemmeside.