

**INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST  
PROSPEKT FOR AFDELING**

# **VALUE AKTIER**

**OG EX-KUPON AFDELINGEN  
VALUE AKTIER EKSKL. UDBYTTE FOR 2015**

**13. JANUAR 2016**

INVESTERINGSFORENINGEN

**MAJ  
INVEST**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

Indholdsfortegnelse.....	1
Ansvar for prospekt for Afdeling Value Aktier.....	3
Tegningsbetingelser for Afdeling Value Aktier.....	4
Foreningen .....	4
1. Foreningens navn, adresse m.v.	4
2. Foreningens formål	4
3. Foreningens bestyrelse	5
4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab	5
5. Foreningens depotselskab	5
6. Foreningens porteføljerådgiver	5
7. Foreningens revisor	5
8. Foreningens tilsynsmyndighed	6
9. Foreningens finanskalender	6
Afdelingens investeringsforhold, risici m.v. ....	7
10. Afdeling Value Aktier	7
11. Risikoniveau og risikofaktorer	9
12. Den typiske investor i afdelingen	10
Afkast, udbytte, skatteforhold m.v. ....	11
13. Afkast, udbytte og kursændringer	11
14. Ex-kupon afdeling Value Aktie ekskl. udbytte for 2015	11
15. Skatte- og afgiftsregler for afdelingen	12
16. Beskatning hos medlemmerne	12
Emission og emissionsomkostninger .....	13
17. Emissionspris	13
18. Tegningssted	13
19. Løbende emission	13
20. Betaling for tegning og opbevaring	13
21. Emissions- og indløsningspriser m.v.	13
Omsættelighed, indløsning og indløsningsomkostninger .....	14
22. Omsættelighed og indløsning	14
23. Optagelse til handel	14
24. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse	14

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

## ANSVAR FOR PROSPEKT FOR AFDELING VALUE AKTIER

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 8. januar 2016

Bestyrelse:

Mads Krage  
Formand

Ole Risager  
Næstformand

Mette Kynne Frandsen

Carsten Koch

## TEGNINGSBETINGELSER FOR AFDELING VALUE AKTIER

Prospektet, som offentliggøres den 13. januar 2016, erstatter det hidtil gældende prospekt for afdelingen.

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  
[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 på afdelinger	ISIN-kode	SE-nr.	Stiftelsesdato	Lancering
Danske Aktier	DK0060005171	29 00 27 46	3. maj 2005	16. dec. 2005
Globale Aktier	DK0060005254	29 00 39 04	3. maj 2005	16. dec. 2005
<b>Value Aktier</b>	<b>DK0060005338</b>	<b>29 00 27 03</b>	<b>3. maj 2005</b>	<b>16. dec. 2005</b>
Value Aktier Akkumulerende	DK0060642726	34 19 08 60	15. april 2015	29. juni 2015
Emerging Markets	DK0060522316	34 17 82 75	30. august 2013	16. dec. 2013
Global Sundhed	DK0060157196	30 99 24 23	11. august 2008	10. nov. 2008
Danske Obligationer	DK0060005098	29 00 26 14	3. maj 2005	16. dec. 2005
Globale Obligationer	DK0060004950	29 00 26 65	3. maj 2005	16. dec. 2005
High Income Obligationer	DK0060642809	34 19 08 79	15. april 2015	4. nov. 2015
Pension	DK0060004877	29 00 28 27	3. maj 2005	16. dec. 2005
Kontra	DK0060037455	29 10 96 48	28. februar 2006	16. juni 2006
Makro	DK0060442713	33 47 43 42	31. maj 2012	22. marts 2013

*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**

Direktør Mads Krage (formand)  
Krage Info  
Pakivej 8  
2670 Greve

Professor Ole Risager (næstformand)  
Copenhagen Business School  
PorcelænsHAVEN 24 A, 2. sal  
2000 Frederiksberg

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

Direktør Carsten Koch  
Turistvej 192  
3460 Birkerød

### **4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab**

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

Se punkt 26. *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 27. *Depotselskab.*

### **6. Foreningens porteføljerådgiver**

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

Se punkt 29. *Porteføljerådgiver m.v.*

### **7. Foreningens revisor**

Ernst & Young P/S  
v/statsaut. revisor Lars Rhod Søndergaard og statsaut. revisor Ole Karstensen  
Osvald 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](http://www.ftnet.dk)

## **9. Foreningens finanskalender**

Marts 2016  
April 2016  
August 2016

Årsrapport 2015  
Ordinær generalforsamling  
Halvårsrapport 2016

## Afdelingens investeringsforhold, risici m.v.

---

### 10. Afdeling Value Aktier

Afdelingen er stiftet den 3. maj 2005 og blev lanceret den 16. december 2005.

Afdelingen er udloddende og certifikatudstedende. Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 – 3 angivne rammer for investering.

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 markedsposition. 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.

• Valuta	• Maksimal andel i pct. af formuen
• 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.

Obligationmarkedetsrisiko: Obligationmarkedet 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 afdelingen**

Den typiske investor i afdelingen 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 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 Afdelingen være en privatperson, fond eller virksomhed, som investerer frie midler og pensionsmidler.

## Afkast, udbytte, skatteforhold m.v.

---

### 13. Afkast, udbytte og kursændringer

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

Udbytte beregnes og udbetales (udloddet) til medlemmerne af afdelingen efter de nedenfor beskrevne principper. Udloddende afdelinger benævnes i skattelovgivningen (ligningslovens § 16 C) som "investeringsinstitutter med minimumsbeskatning".

Kursændringer giver sig udslag i ændring af den aktuelle værdi af foreningsandelene. Kursændringer på foreningsandele kan være positive eller negative og vil variere over tiden.

I det omfang afdelingen har indkomst af den pågældende art, foretager afdelingen udlodning på grund af de i regnskabsåret

- indtjente renter, samt vederlag for udlån af værdipapirer,
- indtjente udbytter fratrukket indeholdt udbytteskat og tillagt tilbagebetalt udbytteskat,
- realiserede nettokursgevinster på aktier,
- realiserede nettokursgevinster på obligationer og skatkammerbeviser,
- realiserede nettogevinster på valutakonti,
- nettokursgevinster ved afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter, beregnet efter lagerprincippet

Inden udlodningen fragår afdelingens administrationsomkostninger. Udlodningen opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav.

Som følge af udbyttets sammensætning kan udbyttesatserne variere fra år til år.

Udbytte udbetales til indehaverne af foreningsandele efter foreningens årlige, ordinære generalforsamling.

Udbyttesatsen kan nedrundes til nærmeste 0,1 pct.

Udbetaling sker til medlemmets pengeinstitutkonto via VP Securities A/S.

I perioden fra første del af januar til foreningens ordinære generalforsamling kan afdelingen efter bestyrelsens bestemmelse udstede foreningens andele uden ret til udbytte (ex kupon) for det foregående regnskabsår.

### 14. Ex-kupon afdeling Value Aktie ekskl. udbytte for 2015

Afdelingen udsteder andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår (ex-kupon andele) i en midlertidig og til formålet oprettet afdeling (herefter kaldet "Ex-kupon afdelingen"). Investeringsmæssigt er Ex-kupon afdelingen identisk med den oprindelige afdeling (herefter kaldet "Moderafdelingen"), men Ex-kupon afdelingen har sin egen fondskode (ISIN).

For andele uden ret til udbytte, fastsættes emissionsprisen ved at dividere afdelingens formue, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår, samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emission, som ved emission i Moderafdelingen.

Andele uden ret til udbytte for 2015 udstedes i den nedenfor anførte midlertidige fondskode (ISIN) i perioden fra 18. januar 2016 til og med den 20. april 2016, hvor Foreningens ordinære generalforsamling ventes afholdt. De andele, der bliver udbudt uden ret til udbytte for 2015, kan handles på Nasdaq Copenhagen A/S til og med den 20. april 2016.

Andelene bliver herefter ombyttet til andele i Moderafdelingen primo den 21. april 2016 og med valør den 26. april 2016 (VP-kørsel den 25. april 2016).

- Ex-kupon afdelingen Value Aktier ekskl. udbytte for 2015 ISIN DK0060694289
- Moderafdelingen Value Aktier ISIN DK0060005338

Udstedelsen sker i henhold til vedtægternes § 13.

## 15. Skatte- og afgiftsregler for afdelingen

Da afdelingen følger ovennævnte udlodningsbestemmelser, er den selv fritaget for skattebetaling, jf. selskabsskattelovens § 1, stk. 1, nr. 5c.

Dog beskattes udenlandske udbytter typisk med 15 pct. i kildelandet. Beskatningen afhænger af skatte-reglerne 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 udbytte fra afdelingen som aktieindkomst efter reglerne i personskatteloven. Gevinst eller tab ved afståelse af andele i afdelingen beskattes ligeledes som aktieindkomst men efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Der tilbageholdes aconto skat af udbetalt udbytte fra afdelingen.

*Midler under virksomhedsskatteordningen* bør ikke placeres i afdelingen, da det udloddede beløb vil blive betragtet som hævnning af et tilsvarende beløb fra ordningen.

Såfremt der er tale om *pensionsmidler*, beskattes afkast af afdelingens andele efter lagerprincippet med årlig beskatning efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven.

Såfremt der er tale om *selskabers midler*, indgår udbytte, avance og tab i selskabsindkomsten. Beskatning sker efter lagerprincippet. Der tilbageholdes acontoskat af udbetalt udbytte.

Såfremt der er tale om en *fonds midler*, vil der under visse forudsætninger være mulighed for at vælge mellem realisationsbeskatning og lagerbeskatning. Der tilbageholdes acontoskat af udbetalt udbytte fra afdelingen.

Ovennævnte regler tager sigte på at beskutte afkast opnået gennem kollektiv investering i foreningen efter samme principper, som gælder for afkast opnået ved direkte investering i værdipapirer.

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 pengeinstitutets 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.

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 børsmæglerselskaber.

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

### **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 andelene på VP-konti.

Det er gratis at få andelene 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 markeds-mæssige 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. 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 afdelingens foreningsandele med det formål at fremme likviditeten ved handel med andelene. Prisstil- lelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indlø- sningspriser.

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 § 14, stk. 2, i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at forenin- gen 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 § 14 stk. 2. Herudover kan Finanstilsynet kræve, at foreningen udsætter indløsningen af andele, jf. vedtægternes § 14, 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 bereg- ning 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 om- kostninger ved indløsningen. Disse omkostninger i procent og indløsningsfradragets maksimale størrelse fremgår af *Bilag 2*. Den således beregnede indløsningspris afrundes, jf. punkt 24. *Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse*.

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.

### 23. Optagelse til handel

Afdelingens andele er optaget til handel på NASDAQ Copenhagen A/S' markedsplads for investerings- foreningsandele, også kaldet IFX.

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

### 24. Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse

Foreningsandelene 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

Foreningsandelene er omsætningspapirer.

Flytning: Ved flytning fra én afdeling i Foreningen til en anden afdeling 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. 26. *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 (fællesomkostninger), fordeles på de relevante afdelinger 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 26, 27 og 29.

De under punkt 29. *Porteføljerådgiver m.v.* omtalte kurtageomkostninger m.v. indgår dog ikke i administrationsomkostningsprocenterne. Det samme gælder emissionsomkostninger under punkt 27. *Depotselskab*, idet disse finansieres af emissionsindtægterne.

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 vedtæg-



ter, anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger, og aftaler om porteføljerådgivning m.v., jf. punkt 29. *Porteføljerådgiver m.v.*

Investeringsforvaltningsselskabets direktion udgøres af adm. Jens Lohfert Jørgensen.

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 beslutes 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 er for Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S vedkommende uopsigelig i en periode på 4 år fra tidspunktet for Aftalens indgåelse.

Herefter kan Aftalen 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. Distributører**

Foreningen har indgået aftale med udvalgte pengeinstitutter om distribution, herunder *rådgivning og salg*, af andele i foreningens afdelinger. Disse formidlingsaftaler omfatter også afdeling Value Aktier. Aftalerne indgås ud fra et ønske om at kunne yde rådgivning til investorerne om relevante forhold vedr. investeringsmulighederne i afdelingerne.

De aktuelle honorarsatser fremgår af *Bilag 3*.

### 30. 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 SEInvest 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.

Honorar for ydelserne fremgår af *Bilag 3*.

Aftalen kan opsiges med 6 måneders varsel.

Afdelingens forventede udgifter ved køb og salg af instrumenter fremgår af kolonnerne "kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb/salg af instrumenter" og "øvrige markedsafledte udgifter ved køb/salg af instrumenter" under *Bilag 2*.

Foreningen har 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. *Distributører*.

Som honorar herfor modtager Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S et gebyr. Satsen herfor 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.

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

Principperne for beregning af nøgletallet årlige omkostninger i procent er fastlagt af Investeringsforvaltningsrådet. 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 1,69 pct. Den til enhver tid senest beregnede ÅOP fremgår af afdelingens infoark på [www.majinvest.dk](http://www.majinvest.dk).

## **Rettigheder, vedtægter, regnskabsforhold m.v.**

---

### **32. Notering på navn**

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

### **33. 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.

### **34. Opløsning af foreningen eller en afdeling**

Opløsning af foreningen eller en afdeling kan besluttes af generalforsamlingen og skal ske med kvalificeret flertal, jf. vedtægternes § 20.

Omstændigheder, som kan medføre beslutning om opløsning af foreningen eller af en afdeling, kan f. eks. være, at formuen i foreningen eller i en afdeling kommer under den lovmæssige grænse på 10 mio. kr., eller at en afdelings investeringsområde ikke længere vurderes at være relevant.

### **35. Vedtægter**

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

### **36. 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.

Endvidere er dokumentet central investorinformation udarbejdet for afdelingen. Dette giver et overblik over de væsentligste oplysninger vedrørende afdelingen. 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).

### **37. Midlertidig finansiering**

Foreningen har fået Finanstilsynets tilladelse til, at afdelingerne kan optage lån til midlertidig finansiering af indgåede handler, jf. vedtægternes § 7.

### **38. Formue og andre nøgletal**

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

**Bilag til prospekt for afdeling Value Aktier 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.

Value Aktier	2010	2011	2012	2013	2014
Indeksets afkast <sup>1)</sup> , pct. p.a.	19,7	-2,6	14,5	21,2	19,3
Indeksets standardafv., procentpoint <sup>2)</sup>	15,6	16,0	15,8	11,7	8,8
Afdelingens afkast <sup>1)</sup> , pct. p.a.	25,5	0,6	12,0	18,9	26,27
Afd. standardafvigelse <sup>2)</sup> , procentpoint	16,0	16,4	16,3	12,8	10,0

<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.

Value Aktier	2010	2011	2012	2013	2014
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr. <sup>1)</sup> ,	1,25	1,00	11,25	7,20	11,20
Udlodning pr. andel à 100 kr. i pct.	1,25	1,00	11,25	7,20	11,20
Administrationsomkostninger i pct. p.a.	1,23	1,36	1,41	1,41	1,35
Medlemmernes formue (mio. kr.)	1.273	1.908	2.990	3.860	5.320

*Bilag til prospekt for afdeling Value Aktier 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.

	Omkostninger ved køb/salg af værdipapirer, ca.	Tegningsprovision til formidler, ca.	Øvrige omkostninger, ca.	I alt, maksimalt <sup>1)</sup>
Emissionstillæg	0,25	0,75	0,20	1,20
Indløsningsfradrag	0,25	0,00	0,05	0,30

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

De angivne maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte udgifter ved køb/salg af instrumenter". 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.

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

	Årsrapport 2014 (t.kr.)	Budget 2015 (t.kr.)
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	2.736	3.810
Bestyrelsen	340	459
Finanstilsynet	56	172

<sup>1)</sup> Honoraret er beregnet på baggrund af en gennemsnitlig formue for 2015 for afdelingen på 6.797 mio. kr. og 12.205 mio. kr. i alt for Foreningen.

**Honorar for diverse andre ydelser**

Vederlag, som beregnes af den gennemsnitlige formue.

	Pct. p.a.
Honorar til Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S for porteføljerådgivning	0,50
Honorar til distributører for rådgivning og salg	0,75
Honorar til Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S for formidling af information	0,10
Honorar til depotselskab for ydelser udført af VP Securities A/S samt interbank-aktiegebyr	1)
Honorar til depotselskab for opbevaring af værdipapirer og andre depotydelse	2)

<sup>1)</sup> Afdelingen gennemfaktureres 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.

<sup>2)</sup> Som honorar for depotydelse 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 10.000 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](mailto:info@majinvest.dk)  
[www.majinvest.dk](http://www.majinvest.dk)