

---

INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST  
PROSPEKT PR. 1. AUGUST 2022 FOR AFDELING

# Danske Obligationer

---

INVESTERINGSFORENINGEN

MAJ  
INVEST

## INDHOLDSFORTEGNELSE

|                                                                                |           |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>TEGNINGSBETINGELSER FOR AFDELING DANSKE OBLIGATIONER .....</b>              | <b>4</b>  |
| <b>FORENINGEN .....</b>                                                        | <b>5</b>  |
| 1. Foreningens navn, adresse m.v. ....                                         | 5         |
| 2. Foreningens formål .....                                                    | 6         |
| 3. Foreningens bestyrelse .....                                                | 6         |
| 4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab .....                           | 6         |
| 5. Foreningens depotselskab .....                                              | 6         |
| 6. Foreningens porteføljerådgiver .....                                        | 6         |
| 7. Foreningens revisor .....                                                   | 7         |
| 8. Foreningens tilsynsmyndighed .....                                          | 7         |
| 9. Foreningens finanskalender .....                                            | 7         |
| <b>INVESTERINGSPOLITIK OG SAMFUNDSANSVAR .....</b>                             | <b>8</b>  |
| <b>AFDELINGENS INVESTERINGSFORHOLD, RISICI M.V. ....</b>                       | <b>9</b>  |
| 10. Afdeling Danske Obligationer .....                                         | 9         |
| 11. Risikoniveau og risikofaktorer .....                                       | 11        |
| 12. Den typiske investor i afdelingen .....                                    | 13        |
| <b>AFKAST, UDBYTTE, SKATTEFORHOLD M.V. ....</b>                                | <b>13</b> |
| 13. Afkast, udbytte og kursændringer .....                                     | 13        |
| 14. Skatte- og afgiftsregler for afdelingen .....                              | 14        |
| 15. Beskatning hos medlemmerne .....                                           | 14        |
| <b>EMISSION OG EMISSIONSOMKOSTNINGER .....</b>                                 | <b>15</b> |
| 16. Emissionspris .....                                                        | 15        |
| 17. Tegningssted .....                                                         | 15        |
| 18. Løbende emission .....                                                     | 15        |
| 19. Betaling for tegning og opbevaring .....                                   | 15        |
| 20. Emissions- og indløsningspriser m.v. ....                                  | 15        |
| <b>OMSÆTTELIGHED, INDLØSNING OG INDLØSNINGSOMKOSTNINGER .....</b>              | <b>16</b> |
| 21. Omsættelighed og indløsning .....                                          | 16        |
| 22. Optagelse til handel .....                                                 | 16        |
| 23. Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse .....          | 16        |
| 24. Negotiabilitet .....                                                       | 17        |
| <b>DRIFT, SAMARBEJDSPARTER OG LØBENDE OMKOSTNINGER .....</b>                   | <b>17</b> |
| 25. Administration .....                                                       | 17        |
| 26. Investeringsforvaltningsselskab .....                                      | 17        |
| 27. Aflønningspolitik .....                                                    | 18        |
| 28. Depotselskab .....                                                         | 19        |
| 29. Distribution .....                                                         | 20        |
| 30. Hotline .....                                                              | 20        |
| 31. Porteføljerådgiver m.v. ....                                               | 21        |
| 32. Årlige omkostninger i procent (ÅOP) og indirekte handelsomkostninger ..... | 21        |
| <b>RETTIGHEDER, INDTÆGTER, REGNSKABSFORHOLD M.V. ....</b>                      | <b>22</b> |
| 33. Notering på navn .....                                                     | 22        |

|                |                                                                          |           |
|----------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 34.            | Stemmeret og rettigheder .....                                           | 22        |
| 35.            | Opløsning af foreningen eller en afdeling .....                          | 22        |
| 36.            | Vedtægter .....                                                          | 23        |
| 37.            | Andelsklasser.....                                                       | 23        |
| 38.            | Regnskabsaflæggelse, central investorinformation, årsrapporter m.v. .... | 23        |
| 39.            | Midlertidig finansiering .....                                           | 23        |
| 40.            | Formue og andre nøgletal .....                                           | 23        |
| <b>BILAG 1</b> | .....                                                                    | <b>24</b> |
| <b>BILAG 2</b> | .....                                                                    | <b>25</b> |
| <b>BILAG 3</b> | .....                                                                    | <b>26</b> |

## TEGNINGSBETINGELSER FOR AFDELING DANSKE OBLIGATIONER

Prospektet, som offentliggøres den 01. august 2022, 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, stk. 4, 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](mailto:info@majinvest.dk) / [majinvest.dk](http://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         | Børsnoteret |
|--------------------------------|---------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| 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        |             |
| Value Aktier Akkumulerende KL  |                     | 34 19 08 60        | 15.04.2015        | 29.06.2015        |             |
| - 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        |             |
| Globale Aktier non fossil KL   |                     | 39 76 54 97        | 18.06.2018        | 02.10.2018        |             |
| - Globale Aktier non fossil    | DK0061074432        | 39 76 56 32        | 18.06.2018        | 02.10.2018        | X           |
| - Globale Aktier non fossil W  | DK0061074515        | 39 76 56 59        | 18.06.2018        | 02.10.2018        |             |
| Emerging Markets Value KL      |                     | 34 17 82 75        | 30.08.2013        | 16.12.2013        |             |
| - Emerging Markets Value       | DK0060522316        | 35 45 75 34        | 26.04.2017        | 13.06.2017        | X           |
| - Emerging Markets Value 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        |             |
| Net Zero 2050 KL               |                     | 42 84 73 64        | 15.10.2021        | 07.02.2022        |             |
| - Net Zero 2050                | DK0061681913        | 42 84 73 72        | 15.10.2021        | 07.02.2022        |             |
| - Net Zero 2050 W              | DK0061682051        | 42 84 74 29        | 15.10.2021        | 07.02.2022        |             |
| <b>Danske Obligationer</b>     | <b>DK0060005098</b> | <b>29 00 26 14</b> | <b>03.05.2005</b> | <b>16.12.2005</b> | <b>X</b>    |
| Globale Obligationer           | DK0060004950        | 29 00 26 65        | 03.05.2005        | 16.12.2005        | X           |
| Grønne Obligationer KL         |                     | 41 27 60 61        | 24.01.2020        | 19.06.2020        |             |
| - Grønne Obligationer          | DK0061281060        | 41 27 60 88        | 24.01.2020        | 19.06.2020        | X           |
| - Grønne Obligationer W        | DK0061281144        | 41 27 61 18        | 24.01.2020        | 19.06.2020        |             |
| 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 Strategier KL           |                     | 29 10 96 48        | 28.02.2006        | 16.06.2006        |             |
| - Kontra Strategier            | DK0060037455        | 35 45 75 50        | 26.04.2017        | 13.06.2017        | X           |
| - Kontra Strategier W          | DK0060826022        | 35 45 75 69        | 26.04.2017        | 13.06.2017        |             |

| Navn  | ISIN-kode    | SE-nr.      | Stiftelsesdato | Lancering  | Børsnoteret |
|-------|--------------|-------------|----------------|------------|-------------|
| 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 [majinvest.dk/prospekt](http://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)  
Cand.mag.  
Kronprinsessegade 6, 2. sal  
1306 København K

Mads Bryde Andersen (næstformand)  
Professor, Københavns Universitet  
Gardes Allé 25  
2900 Hellerup

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

Peter Damgaard Jensen  
Cand. scient. pol.  
Morlenesvej 33, 2. sal  
2840 Holte

Anita Baun Hørdum  
Partner, LEAD Agency  
Fauerholm Alle 6  
2820 Gentofte

## 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 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

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

finansstilsynet.dk

**9. Foreningens finanskalender**

Marts 2022

April 2022

August 2022

Årsrapport 2021

Ordinær generalforsamling

Halvårsrapport 2022

## Investeringspolitik og samfundsansvar

---

Ansvarlig investering spiller en central rolle i Administrators arbejde med integration af bæredygtighedsrisici og ESG (Environmental, Social, Governance) i sin administration af og porteføljevaltning for foreningen.

Hensyntagen til ESG-forhold indgår som en integreret del af det generelle analysearbejde med foreningens investeringer, sådan som det bl.a. er formuleret i de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer (PRI). Den løbende overvågning sker i et samarbejde mellem porteføljerådgiver og konsulentvirksomheden Sustainalytics.

Alle foreningens afdelinger integrerer som minimum bæredygtighedsrisici sammen med øvrige relevante risikoparametre i investeringsprocessen ifølge artikel 6 i forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (EU) 2088/2019 ('forordningen'). Afdelinger som klassificeres under forordningens artikel 6, følger foreningens generelle politik for bæredygtige og socialt ansvarlige investeringer og er dermed også omfattet af den normbaserede screening og proces for aktivt ejerskab, som alle afdelinger i foreningen er underlagt. Afdelinger kategoriseret efter forordningens artikel 6 har ikke til formål at fremme miljømæssige og/eller sociale forhold, og investeringerne målrettes således ikke mod bæredygtige investeringer.

Flere af foreningens afdelinger inkluderer bæredygtighedsfaktorer, der rækker udover det i artikel 6 angivne minimum. Afdelinger som klassificeres under forordningens artikel 8 inddrager, udover integrationen af bæredygtighedsrisici (jf. artikel 6) samt aktivt ejerskab, bæredygtighed i selve investeringsprocessen. Afdelingerne har specifikke bæredygtighedskriterier og ønsker at fremme miljømæssige og/eller sociale forhold, men har ikke bæredygtig investering som deres mål. Foruden den normbaserede screening og proces for aktivt ejerskab er aktieporteføljerne omfattet af sektorspecifikke investeringsrestriktioner (eksklusion) beskrevet i afsnit 10 (øvrige restriktioner mm. fastsat af bestyrelsen).

Afdelinger som klassificeres under forordningens artikel 9 har, udover at integrere bæredygtighedsrisici (jf. artikel 6) og bæredygtighed (jf. artikel 8) i investeringsprocessen, bæredygtig investering som sit mål. Dvs. at der udover afdelingernes afkastmålsætning indgår specifikke bæredygtighedsmålsætninger i investeringsstrategien. Foreningen udbyder ikke afdelinger under artikel 9.

Yderligere oplysninger om samfundsansvar kan findes på foreningens hjemmeside: [majinvest.dk/ansvarliginvestering](https://majinvest.dk/ansvarliginvestering).

### **Bæredygtighed i forhold til miljømæssige mål ifølge Taksonomien**

I tillæg til ovenstående Forordning gælder særlige regler for økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige ifølge EU's Taksonomiforordning (Taksonomien). En økonomisk aktivitet, som eksempelvis en investering anses i henhold til Taksonomien for miljømæssigt bæredygtig, hvis den bidrager væsentligt til et af de i Taksonomien seks fastlagte miljømål, uden at gøre væsentlig skade på de øvrige miljømål ("do-no-significant-harm-princippet"), overholder en række internationale minimumsgarantier og lever op til EU's krav til tekniske screeningskriterier.

Foreningen skal for hver afdeling angive et minimum for omfanget af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige under Taksonomien. Foreningens afdelingers investeringer vurderes via efterlevelsen af Foreningens politik for bæredygtighed og ESG, herunder eksklusioner, at bidrage til de i Taksonomien fastlagte miljømål i varierende omfang efter afdelingernes investeringsområde. Da Foreningen endnu ikke tager direkte hensyn til Taksonomiens kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter

er minimumsandelen af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige under Taksonomien, sat til 0 pct. for alle afdelinger. Foreningen vil på afdelingsniveau i de periodiske rapporter oplyse om de foretagne investeringers efterlevelse af Taksonomien på basis af tilgængelige data.

## Afdelingens investeringsforhold, risici m.v.

---

### 10. Afdeling Danske Obligationer

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

Afdelingen er udloddende og certifikatudstedende. Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, 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 overstiger 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 beslattes 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 deres investeringsområde investere i afledte finansielle instrumenter uden andre begrænsninger end de, der er gældende efter lov om investeringsforeninger m.v.

#### *Vedtægtsbestemt investeringsområde*

Afdelingen investerer i obligationer, herunder skatkammerbeviser, denomineret i danske kroner, euro eller en af de underliggende valutaenheder i denne.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger m.v. § 147, stk. 1, nr. 4, efter bestemmelserne i samme lovs § 148 og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Afdelingen kan ikke investere i konvertible obligationer og kan højst investere 50 pct. af sin formue i erhvervsobligationer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

#### *Bæredygtighed*

Afdelingen kategoriseres efter artikel 6 i forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (EU) 2088/2019.

#### *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:

- Afdelingen kan maksimalt placere 25 pct. af formuen i erhvervsobligationer.
- Afdelingens risikoprofil er 100 pct. eksponering mod danske obligationer og skatkammerbeviser.
- Obligationerne skal være udstedt i danske kroner, euro eller en af de underliggende valutaenheder i denne f.eks. tyske mark (DEM). Valutarisiko må ikke overstige 20 pct. af afdelingens formue.
- Afdelingen kan ikke investere i obligationer med udenlandsk udsteder.
- Den samlede renterisiko beregnet som korregeret varighed (MOAD) skal være mellem 0 og 7 år. Den korregerede varighed er udtryk for størrelsen af kursudsving ved rentændringer. Jo højere korregeret varighed, desto større vil kursudsving kunne være. Den korregerede varighed beregnes på baggrund af nøgletal fra en eller flere eksterne leverandører. Selvom nøgletallet anses for at være et godt mål for renterisikoen, kan den faktiske renterisiko afvige betydeligt fra den beregnede.
- Afdelingen må ikke investere i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.
- Afdelingen kan anvende alle relevante typer af afledte obligations- og rentebaserede finansielle instrumenter inden for reglerne fastsat af Finanstilsynet jf. bekendtgørelse om danske UCITS anvendelse af afledte finansielle instrumenter.
- Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter må ikke føre til eksponering 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 Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 1-10 Yr Bond Index som sammenligningsindeks. Frem til den 30. april 2017 anvendte afdelingen EFFAS Denmark 1-10 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 modpartsrisiko vedr. eksponering mod udstedere, kreditrisiko, renterisiko, samt risiko vedr. udsving på obligationsmarkedet.

### **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 3 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 [majinvest.dk/CI](http://majinvest.dk/CI).

### *Risikofaktorer*

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

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

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

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

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

Valutarisiko: Investeringer i danske obligationer giver ikke eller kun i meget begrænset omfang eksponering mod udenlandsk valuta. Derfor vil afdelingens kurs ikke eller kun i meget begrænset omfang blive påvirket af udsving i valutakurserne.

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.

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

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.

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.

Bæredygtighedsrisiko: Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den indtræffer, kan have negativ væsentlig indvirkning på værdien af investeringen.

Afdelingens eksklusion af selskaber og visse sektorer fra investeringsuniverset forventes at mindske afdelingens bæredygtighedsrisiko. Omvendt kan det være en risiko at udelukke selskaber og sektorer, der i perioder kan skabe afkast, der er bedre end det generelle marked.

Afdelingens bæredygtighedsrisiko indgår som en af flere risici i vurderingen af det enkelte selskab.

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 investeringsforvaltnings-selskabets 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,
- 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.

Jf. vedtægternes § 30 stk. 3, kan der i udloddende afdelinger efter regnskabsårets afslutning, men inden ordinær generalforsamling afholdes, foretages en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Hvis udlodningen undtagelsesvis ikke opfylder reglerne i ligningslovens § 16 C, kan det besluttet at udlodde et yderligere beløb. Udlodningen skal efterfølgende godkendes på den ordinære generalforsamling, jf. vedtægternes § 19, stk. 1, nr. 2.

#### 14. Skatte- og afgiftsregler for afdelingen

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

#### 15. Beskatning hos medlemmerne

Nedenfor gives en kort beskrivelse af de skatteforhold, der ved bestyrelsens godkendelse 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 kapitalindkomst efter reglerne i personskatteloven. Gevinst eller tab ved afståelse af andele i afdelingen beskattes ligeledes som kapitalindkomst men efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Der tilbageholdes ikke aconto skat af udbetalt udbytte fra afdelingen, da der er tale om en ren obligationsafdeling.

*Midler under virksomhedsskatteordningen* bør ikke placeres i afdelingen, da det udloddede beløb vil blive betragtet som hævning 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 ikke 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 ikke acontoskat af udbetalt udbytte fra afdelingen. Ovennævnte regler tager sigte på at beskatte 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 pengeinstituttets indberetning til SKAT. (Oplysningerne vil fremgå af den personlige skattemappe på [skat.dk](http://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

---

### 16. 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), 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 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 [majinvest.dk](http://majinvest.dk). Ændringer offentliggøres endvidere via Nasdaq Copenhagen A/S, hvor der også oplyses når markedsforholdene normaliseres.

Den således beregnede emissionspris afrundes, jf. punkt 23. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse.

### 17. Tegningssted

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S  
Maj Invest Markets  
Gammeltorv 18  
1457 København K  
Tlf.: 33 38 73 00 / [marketmaker@majinvest.com](mailto:marketmaker@majinvest.com)

Bestilling kan foregå gennem alle pengeinstitutter og børs-mæglerselskaber.

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige er certifikatudstedende institut i forhold til VP Securities A/S.

### 18. Løbende emission

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

### 19. 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.

### 20. 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. For børsnoterede afdelinger og andelsklasser kan kursoplysninger endvidere findes i visse dagblade, på foreningens hjemmeside [majinvest.dk](http://majinvest.dk) samt på Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside [nasdaqomxnordic.com](http://nasdaqomxnordic.com).

## Omsættelighed, indløsning og indløsningsomkostninger

---

### 21. 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. 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) ved at dividere afdelingens formueværdi på indløsningstidspunktet 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, jf. punkt 23. *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, [majinvest.dk](http://majinvest.dk). Ændringer offentliggøres endvidere via Nasdaq Copenhagen A/S, når foreningsandelene er optaget til handel, hvor der også oplyses når markedsforholdene normaliseres.

### 22. Optagelse til handel

Afdelingens andele er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S' markedsplads for investeringsforeningsandele.

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

### 23. Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse

Foreningsandelene udstedes gennem VP Securities A/S i stykker på kroner 100 eller multipla heraf.

Tegningskursen og indløsningskursen afrundes i overensstemmelse med ticksizes, som fremgår af Nasdaq Nordic Market Model.

## 24. 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

---

### 25. 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.

Handelskomkostninger 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 – 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 26. *Investeringsforvaltningsselskab.*

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

### 26. 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 Lise Bøgelund Jensen.

Som vederlag for sine administrationsydelser i henhold til Aftalen modtager Investeringsforvaltningsselskabet fra Foreningen et årligt vederlag på op til 0,070 pct., dog minimum 3,0 mio. kroner.

Det samlede vederlagsgrundlag for et år opgøres på basis af formuer per 30/11 det foregående år. Fordelingen af administrationsomkostningerne afdelingerne imellem godkendes af bestyrelsen på årets afsluttende bestyrelsesmøde.

Afdelingens forventede andel af administrationsvederlaget fremgår af *Bilag 3*, angivet i DKK.

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 virkning. 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.

## **27. Aflønningspolitik**

Administrationsselskabet ("Selskabet") har fastlagt en aflønningspolitik som er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring, som ikke tilskynder til overdreven risikotagning. Lønpolitikken er fastlagt, således at den er i overensstemmelse med Selskabets forretningsstrategi, værdier og langsigtede mål, herunder en holdbar forretningsmodel. Endvidere er lønpolitikken fastlagt så den indeholder foranstaltninger, der kan afværge interessekonflikter, samt sikrer, at den samlede variable løn, som Selskabet forpligter sig til at udbetale, ikke udhuler Selskabets muligheder for at styrke sit kapitalgrundlag.

Aflønningen af Selskabets bestyrelsesmedlemmer, direktion samt øvrige ansatte fastsættes med udgangspunkt i lønniveauet for den pågældende stillingstype, relevante personlige og faglige jobkompetencer, indsat og resultater, holdning og adfærd i forhold til Selskabets værdisæt og under hensyntagen til markedsforhold.

Aflønningen består af en fast løndel og pension, samt evt. en variabel løndel og andre medarbejdergoder.

Den variable løndel fastsættes på grundlag af en vurdering af den pågældende medarbejders resultater, afdelingens eller de administrerede/forvaltede investeringsfonde/alternative investeringsfondes resultater og Selskabets samlede resultater.

Ved udmålingen skal der tages hensyn til ikke-økonomiske kriterier såsom overholdelse af interne regler og procedurer samt overholdelse af Selskabets retningslinjer og forretningsgange, der gælder for forholdet til kunder og investorer.

Hvis medarbejderen er involveret i kontrolfunktioner, skal den variable løn afhænge af, hvordan medarbejderen/funktionen opfylder de mål, der er knyttet til funktionen, og uafhængigt af, hvordan de afdelinger, der fører kontrol med, klarer sig.

Den variable løn kan ikke overstige kroner 80.000 pr. år pr. medarbejder. Bestyrelsen vurderer, at udbetaling af variable lønde i dette niveau er forsvarligt og ikke vil incitere til overdreven risikotagning eller skabe/øge interessekonflikter mellem medarbejdere og aktionærer/investorer.

Der tildeles ikke variable lønde til medlemmer af bestyrelsen og direktionen.

Ingen ansatte tildeles aktier eller optioner i Selskabet ligesom Selskabet ikke anvender long-term incitamentsprogrammer (som f.eks. optionsprogrammer, fantomaktier og lignende).

Bestyrelsen sørger for, at der mindst én gang om året foretages en kontrol af, om lønpolitikken overholdes.

Bestyrelsen fører kontrol med aflønning af ledelsen af den del af organisationen, der forestår kontrol af grænser for risikotagning samt ledelsen af den del af organisationen, der i øvrigt forestår kontrol og revision, herunder ledelsen af compliancefunktionen og den interne revisionschef.

Den af bestyrelsens fastlagte lønpolitik skal godkendes på Selskabets generalforsamling.

Investorer kan efter anmodning og uden beregning modtage en skriftlig sammenfatning af aflønningspolitikken.

## **28. Depotselskab**

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviske Enskilda Banken AB (publ.), 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 (publ.), 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.

Udlevering af supplerende oplysninger

Efter anmodning vil følgende oplysninger blive stillet til rådighed for investorerne.

Oplysninger om:

- navn, adresse og CVR-nr. på Foreningens depotselskab,
- en beskrivelse af Depotselskabets opgaver,
- de interessekonflikter, som måtte opstå,
- en beskrivelse af de opbevaringsopgaver, som Foreningens depotselskab har delegeret til tredjemand,
- en liste over de tredjemænd, som Depotselskabet har delegeret opbevaringsopgaver til,

- en liste over de virksomheder, som tredjemand har videredelegeret opbevaringsopgaver til og
- en beskrivelse af de eventuelle interessekonflikter, som måtte opstå som følge af delegationen og videredelegationerne.

## **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. 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 kroner 3 mio. Afdelingen betaler en forholdsmæssig andel heraf. Afdelingen betaler ikke formidlingsprovision.

Aftalen løber indtil den af én af parterne opsiges til en måneds udgang med et skriftligt varsel på 3 måneder. Foreningen kan dog opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i Foreningens interesse.

Såfremt Foreningen opsiger aftalen med øjeblikkelig virkning, er Foreningen forpligtet til at betale et beløb svarende til vederlag i 3 måneder efter opsigelsen.

Såfremt Hoveddistributøren på tidspunktet for opsigelse har indgået distributionsaftaler med distributører, som indebærer vederlag eller betalingsforpligtelser, der rækker ud over 3 måneder, er Foreningen forpligtet til at kompensere Hoveddistributøren for et tilsvarende beløb, dog maksimalt svarende til formidlingsprovision i 6 måneder efter opsigelsen.

## **30. Hotline**

Maj Bank A/S  
 Gammeltorv 18  
 1457 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 kroner 250.000 pr. kvartal.

Aftalen løber indtil den af én af parterne opsiges til en måneds udgang med et skriftligt varsel på 3 måneder. Foreningen kan dog opsiges aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i Foreningens interesse.

### **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 øjeblikkelig virkning, 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) og indirekte handelsomkostninger**

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.

Indirekte handelsomkostninger indgår ikke i beregningen af ÅOP, men er i stedet oplyst særskilt.

Procentsatsen består af de handler, der er blevet foretaget i forbindelse med porteføljepleje, gange deres spreads, som forekommer ved prisforskellen mellem købs- og salgspriser på værdipapirer. Disse indirekte handelsomkostninger bliver som udgangspunkt beregnet for afdelingens tre foregående år og efterfølgende divideret med den gennemsnitlige formue for de respektive perioder. Gennemsnittet af disse procentsatser bliver oplyst med henblik på at give en indikation på de indirekte handelsomkostninger et år fremadrettet.

ÅOP og indirekte handelsomkostninger for afdelingen er beregnet til følgende:

| ÅOP og indirekte handelsomkostninger | ÅOP  | Indirekte handelsomkostninger i pct. |
|--------------------------------------|------|--------------------------------------|
| Afdeling Danske Obligationer         | 0,26 | 0,18                                 |

Den til enhver tid senest beregnede ÅOP og indirekte handelsomkostninger fremgår af infoark for afdelingen på [majinvest.dk](http://majinvest.dk).

## Rettigheder, indtægter, 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 kroner 100 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

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

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 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 ikke 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, årsrapporter m.v.**

Afdelingens midler administreres og regnskabsføres særskilt.

Foreningens årsrapport med beretning og regnskab for de enkelte afdelinger aflægges i henhold til § 82 i lov om investeringsforeninger m.v. og Finanstilsynets gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. 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 [majinvest.dk](http://majinvest.dk).

### **39. Midlertidig finansiering**

Foreningen har fået Finanstilsynets tilladelse til, at en afdeling kan optage kortfristede lån på højst 10 pct. af en afdelings formue bortset fra lån med investeringsformål, jf. vedtægternes § 8.

### **40. Formue og andre nøgletal**

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

**Bilag til prospekt for afdeling Danske Obligationer under Investeringsforeningen Maj Invest.****Afkast og standardafvigelse**

Afdelingen anvender Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 1-10 Yr Bond Index som sammenligningsindeks. Sammenligningsindekset har ændret navn fra Bloomberg - EFFAS danske statsobligationsindeks 1 - 10 år.

Sammenligningsindeksets afkast 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.

| Danske Obligationer                                 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----------------------------------------------------|------|------|------|------|------|
| Indeksets afkast <sup>1)</sup> , pct. p.a.          | 0,1  | 1,0  | 1,3  | 0,6  | -2,1 |
| Afdelingens afkast <sup>1)</sup> , pct. p.a.        | 2,7  | 0,2  | 0,6  | 1,8  | -2,2 |
| Afd. standardafvigelse <sup>2)</sup> , procentpoint | 1,5  | 1,1  | 1,0  | 1,4  | 1,8  |

<sup>1)</sup>Afkastet udtrykker, hvor meget kroner 100 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 femårig 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.

| Danske Obligationer                     | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  |
|-----------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr., | 2,00  | 1,00  | 0,00  | 1,80  | 0,80  |
| Udlodning pr. andel à 100 kr. i pct.    | 2,00  | 1,00  | 0,00  | 1,80  | 0,80  |
| Administrationsomkostninger i pct. p.a. | 0,25  | 0,24  | 0,24  | 0,24  | 0,24  |
| Medlemmernes formue (mio. kr.)          | 1.141 | 1.560 | 1.433 | 1.200 | 1.026 |

*Bilag til prospekt for afdeling Danske Obligationer under Investeringsforeningen Maj Invest.***Omkostninger ved emission og indløsninger**

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

|                    | Omkostninger ved køb/salg af<br>værdipapirer, ca. | Øvrige<br>omkostninger, ca. | I alt,<br>maksimalt <sup>1)</sup> |
|--------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|
| Emissionstillæg    | 0,05                                              | 0,00                        | 0,05                              |
| Indløsningsfradrag | 0,10                                              | 0,00                        | 0,10                              |

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

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 [majinvest.dk](http://majinvest.dk). Ændringer offentliggøres endvidere via Nasdaq Copenhagen A/S.

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

|                                                 | <b>Årsrapport<br/>2021 (t.kr.)</b> | <b>Budget<br/>2022 (t.kr.)</b> |
|-------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| Bestyrelsen                                     | 35                                 | 38                             |
| Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S | 226                                | 217                            |
| Finanstilsynet                                  | 21                                 | 26                             |

**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                  | 0,15             |
| Honorar til depotselskab for ydelser udført af VP Securities A/S samt interbankaktiegebyr | 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 kroner 15.000 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

Telefon 33 28 14 28

[info@majinvest.dk](mailto:info@majinvest.dk)

[www.majinvest.dk](http://www.majinvest.dk)

CVR-nr. 28 70 59 21