INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

PROSPEKT PR. 15. JUNI 2022 FOR AFDELING

Vækstaktier KL

MED ANDELSKLASSERNE

VÆKSTAKTIER & VÆKSTAKTIER W

INVESTERINGSFORENINGEN
MAJ
INVEST

INDHOLDSFORTEGNELSE

TEGNINGSBETINGELSER FOR AFDELING VÆKSTAKTIER KL 4
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

INVESTERINGSPOLITIK OG SAMFUNDSANSVAR 8

AFDELINGENS OG ANDELSKLASSERNES INVESTERINGSFORHOLD, RISICI M.V. 9
10. Afdeling Væksaktier KL 9
11. Risikoniveau og risikofaktorer 11
12. Den typiske investor i andelsklasse Vækstaktier 13
13. Den typiske investor i andelsklasse Vækstaktier W 14

AFKAST, UDBYTTE, SKATTEFORHOLD M.V. 14
14. Afkast, udbytte og kursændringer 14
15. Skatte- og afgiftsregler for afdelingen 15
16. Beskatning hos medlemmerne 15

EMISSION OG EMISSIONSOMKOSTNINGER 16
17. Emissionspris 16
18. Tegningssted 17
19. Løbende emission 17
20. Betaling for tegning og opbevaring 17
21. Emissions- og indløsningspriser m.v. 17

OMSÆTTELIGHED, INDLØSNING OG INDLØSNINGSOMKOSTNINGER 17
22. Omsættelighed og indløsning 17
23. Optagelse til handel 18
24. Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse 18
25. Negotiabilitet 18

DRIFT, SAMARBEJDSPARTER OG LØBENDE OMKOSTNINGER 19
26. Administration 19
27. Investeringsforvaltningsselskab 19
28. Aflønningspolitik 20
29. Depotselskab 21
30. Distribution 22
31. Hotline 22
32. Porteføljerådgiver m.v. 23
33. Årlige omkostninger i procent (ÅOP) og indirekte handelsomkostninger 24

RETTIGHEDER, INDTÆGTER, REGNSKABSFORHOLD M.V. 24
34. Notering på navn 24

35. Stemmeret og rettigheder 24
36. Opløsning af foreningen eller en afdeling/andelsklasse 24
37. Vedtægter 25
38. Andelsklasser 25
39. Regnskabsaflæggelse, Central Investorinformation, årsrapporter m.v. 25
40. Midlertidig finansiering 25
41. Formue og andre nøgletal 25
BILAG 1 26
BILAG 2 28
BILAG 3 29

TEGNINGSBETINGELSER FOR AFDELING VÆKSTAKTIER KL

Prospektet, som offentliggøres den 15. juni 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 / 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	
Danske Obligationer	DK0060005098	29 00 26 14	03.05.2005	16.12.2005	X
Globale Obligationer	DK0060004950	29 00 26 65	03.05.2005	16.12.2005	X
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

Navn	ISIN-kode	SE-nr.	Stiftelsesdato	Lancering	Børsnoteret
- Kontra Strategier W	DK0060826022	35 45 75 69	26.04.2017	13.06.2017	
Makro	DK0060442713	33 47 43 42	31.05.2012	22.03.2013	X

Data og dokumenter for de enkelte afdelinger kan hentes ved opslag på 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
finanstilsynet.dk

9. Foreningens finanskalender

Marts 2022	Årsrapport 2021
April 2022	Ordinær generalforsamling
August 2022	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 porteføljeforvaltning 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.

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 og andelsklassernes investeringsforhold, risici m.v.

10. Afdeling Væksaktier KL

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

Afdelingen skiftede navn til Globale Aktier i juni 2015. Afdelingen skiftede navn til Vækstaktier KL den. 13. juni 2017.

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

Afdelingen og Afdelingens andelsklasser 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.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske aktier. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 2, stk. 1.

Afdelingen kan investere i depotbeviser, herunder ADRs, EDRs og GDRs, der er optaget til handel på et reguleret marked, jf. vedtægternes § 6, stk. 4.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af sin formue foretage investering i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer og i indskud i kreditinstitutter.

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 8 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
Maj Invest Vækstaktier KL investerer ikke i selskaber med aktiviteter indenfor nedenstående områder, der følger definitionerne fra den internationale konsulentvirksomhed Sustainalytics:

- selskaber indenfor udforskning, produktion, distribution og opbevaring afolie oggas.
- selskaber indenfor udforskning og udvinding af tjæresand.
- selskaber indenfor udforskning og udvinding af termisk kul.
- selskaber indenfor produktion af tobaksprodukter.
- selskaber indenfor produktion af tobaksrelaterede produkter.
- selskaber med mere end 5 pct.af omsætningen indenfor distribution af tobaksprodukter.
- selskaber med mere end 5 pct. af omsætningen indenfor produktion af våben til militært brug, samt systemer og komponenter til militære våben.
- selskaber med mere end 5 pct. af omsætningen indenfor ejerskab eller drift af gambling-etablissementer.
- selskaber med mere end 10 pct. af omsætningen indenfor produktion af voksenunderholdning.
- selskaber med mere end 10 pct. af omsætningen indenfor distribution af voksenunderholdning.

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 ikke europæiske	50

Andele i investeringsforeninger m.v. placeres efter den valuta de er udstedt i.

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 pct. 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 jævnligt 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
Siden Afdelingens start har Afdelingen anvendt MSCI World (net div) (USD) 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 6 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.

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.

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 renteudviklingen 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.

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 investeringsforvaltningsselskabets risikostyringsfunktion med tilhørende forretningsgange, kontrolprocedurer og rapportering med henblik på håndtering og fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

12. Den typiske investor i andelsklasse Vækstaktier

Den typiske investor i andelsklasse Vækstaktier ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for afdelingens investeringsområde frem for selv at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje. Den typiske investor i andelsklasse Vækstaktier har en investeringshorisont på mindst tre år og betragter investeringen som et element, der indgår i en samlet portefølje.

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

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

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

13. Den typiske investor i andelsklasse Vækstaktier W

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

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

Andelsklassen henvender sig udelukkende til:

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

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

En oversigt over distributører er tilgængelig på foreningens hjemmeside.

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

Beviserne i andelsklasse Vækstaktier W er ikke optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Afkast, udbytte, skatteforhold m.v.

14. Afkast, udbytte og kursændringer

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

Udbytte beregnes og udbetales (udloddes) 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.

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 besluttes at udlodde et yderligere beløb. Udlodningen skal efterfølgende godkendes på den ordinære generalforsamling, jf. vedtægternes § 19, stk. 1, nr. 2.

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 skattereglerne i kildelandet og af en eventuel dobbeltbeskatningsoverenskomst indgået mellem Danmark og det pågældende land.

16. Beskatning hos medlemmerne

Nedenfor gives en kort beskrivelse af de skatteforhold, der ved 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 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.

Der kan investeres via en aktiesparekonto, hvor afkastet ved årets udgang opgøres efter lagerprincippet. Aktiesparekontoens afkast beskattes årligt med en fast procentsats.

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 aconto skat 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 aconto skat 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).

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), 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 majinvest.dk. Ændringer offentliggøres endvidere via Nasdaq Copenhagen A/S, hvor der også oplyses når markedsforholdene normaliseres.

Den således beregnede emissionspris afrundes, jf. punkt *24. Foreningsandelenes 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.
Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige er certifikatudstedende 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 markedsmæssige 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 samt på Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside nasdaqomxnordic.com.

Omsættelighed, indløsning og indløsningsomkostninger

22. Omsættelighed og indløsning

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

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S indgået aftale om, at fondsmæglerselskabet løbende – med forbehold for særlige situationer – stiller priser i andelsklassernes foreningsandele med det formål at fremme likviditeten ved handel med andelene.

Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

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

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

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

Indløsningsprisen beregnes efter dobbeltprismetoden (jf. § 4 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS) 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.

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. Ændringer offentliggøres endvidere via Nasdaq Copenhagen A/S, når foreningsandelene er optaget til handel, hvor der også oplyses når markedsforholdene normaliseres.

23. Optagelse til handel

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

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

24. Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse

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

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

25. Negotiabilitet

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

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

Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger

26. Administration

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

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

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, investeringsrådgivning og -forvaltning, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskab må for afdelingen ikke overstige 1,75 pct. af den gennemsnitlige formueværdi af afdelingen inden for regnskabsåret. 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 eller andelsklasse (fællesomkostninger), fordeles på de relevante afdelinger eller andelsklasser ud fra deres gennemsnitlige formueværdi, jf. vedtægternes bestemmelse herom.

Den del af de samlede administrationsomkostninger, der går til investeringsforvaltningsselskabet, depotselskabet og porteføljerådgiver, er nærmere omtalt under punkterne 27 - 32.

Emissions- og indløsningsomkostninger, jf. *Bilag 2*, indgår ikke i administrationsomkostningsprocenterne. Honorar til bestyrelsen er en fællesomkostning.

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

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

27. Investeringsforvaltningsselskab

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

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

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S varetager den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger, og aftaler om porteføljerådgivning m.v., jf. punkt *32. 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.

28. 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 variabler løn afhænge af, hvordan medarbejderen/funktionen opfylder de mål, der er knyttet til funktionen, og uafhængigt af, hvordan de afdelinger, de fører kontrol med, klarer sig.

Den variable løndel kan ikke overstige kroner 80.000 pr. år pr. medarbejder. Bestyrelsen vurderer, at udbetaling af variable løndele 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 løndele 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.

29. 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.

30. Distribution

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

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

Hoveddistributøren skal endvidere varetage den løbende kontakt til/administration af Distributørerne, påse, at der afregnes provision med disse samt varetage monitoreringsforpligtelsen i forhold til de med Distributørerne indgåede aftaler.
Som vederlag for disse ydelser modtager Hoveddistributøren et fast årligt vederlag på kroner 3 mio. Afdelingen betaler en forholdsmæssig andel heraf. Herudover er Hoveddistributøren på linje med øvrige distributører berettiget til formidlingsprovision for salg af navnenoterede beviser til egne kunder som beskrevet i *Bilag 3*.

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.

31. Hotline

Maj Bank A/S
Gammeltorv 18
1457 København K
CVR-nr. 36 08 59 16
Telefon: 33 38 73 33

Investeringsforeningen Maj Invest 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 opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i Foreningens interesse.

32. 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. *30. 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.

33. 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 andelsklasserne er beregnet til følgende:

ÅOP og indirekte handelsomkostninger	ÅOP	Indirekte handelsomkostninger i pct.
Andelsklasse Vækstaktier	1,42	0,02
Andelsklasse Vækstaktier W	0,83	0,02

Den til enhver tid senest beregnede ÅOP og indirekte handelsomkostninger fremgår af infoark for andelsklasserne på majinvest.dk.

Rettigheder, indtægter, regnskabsforhold m.v.

34. Notering på navn

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

35. 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.

36. Opløsning af foreningen eller en afdeling/andelsklasse

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

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

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

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

39. 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 andelsklasserne. Dette giver et overblik over de væsentligste oplysninger vedrørende andelsklasserne. Dokumentet samt seneste års- og halvårsrapport vil kunne rekvireres gratis på Foreningens kontor og vil være tilgængelig på majinvest.dk.

40. 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.

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

Bilag 1

Bilag til prospekt for afdeling Vækstaktier KL under Investeringsforeningen Maj Invest.

Afkast og standardafvigelse

Siden Afdelingens start har Afdelingen anvendt MSCI World (net div) (USD) omregnet til danske kroner som sammenligningsindeks. Sammenligningsindeksets afkast for de seneste fem år fremgår af tabellen.

Andelsklassernes afkast fremgår ligeledes af tabellen.

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

Sammenligningsindeks	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**
Indeksets afkast[1)], pct. p.a.	7,7	-3,9	30,1	5,9	31,0

Andelsklassernes afkast[1)], pct. p.a.	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**
Vækstaktier	13,3	-12,0	41,6	25,6	23,9
Vækstaktier W	13,6	-11,6	42,3	26,2	24,6

Andelsklassernes standardafvigelse[2)], procentpoint	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**
Vækstaktier	10,8	12,5	14,2	14,6	14,5
Vækstaktier W	10,8	12,5	14,2	14,6	14,5

1) 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.

2) Standardafvigelsen er beregnet på baggrund af de historiske månedlige afkast for en femårig periode. Forud for andelsklassernes oprettelse er anvendt afkast for afdelingen.

Det skal bemærkes, at andelsklassernes 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 afdelingens andelsklasser. Afdelingen er med virkning pr. 13. juni 2017 opdelt i to andelsklasser.

Vækstaktier	2017	2018	2019	2020	2021
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.[1)],	25,80	8,20	1,70	8,20	19,90
Udlodning pr. andel à 100 kr. i pct.	25,80	8,20	1,70	8,20	19,90
Administrationsomkostninger i pct. p.a.	1,29	1,25	1,24	1,28	1,35
Medlemmernes formue (mio. kr.)	408	337	443	883	1.202

Vækstaktier W	2017	2018	2019	2020	2021
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.[1)],	26,10	8,80	2,30	8,90	21,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. i pct.	26,10	8,80	2,30	8,90	21,00
Administrationsomkostninger i pct. p.a.	1,08	0,79	0,77	0,75	0,75
Medlemmernes formue (mio. kr.)	359	256	455	624	672

Bilag 2

Bilag til prospekt for afdeling Vækstaktier KL under Investeringsforeningen Maj Invest.

Omkostninger ved emission og indløsninger i Afdelingens andelsklasser

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

	Omkostninger ved køb/salg af værdipapirer, ca.	Øvrige omkostninger, ca.	I alt, maksimalt [1)]
Emissionstillæg	0,25	0,00	0,25
Indløsningsfradrag	0,25	0,00	0,25

1) Inden kursafrunding.

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. Ændringer offentliggøres endvidere via Nasdaq Copenhagen A/S.

Bilag 3

Bilag til prospekt for afdeling Vækstaktier KL under Investeringsforeningen Maj Invest.

Vederlag til bestyrelse, administration og Finanstilsynet

	Årsrapport 2021 (t.kr.)	Budget 2022 (t.kr.)
Bestyrelsen	60	68
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	742	778
Finanstilsynet	23	25

Honorar for diverse andre ydelser

Vederlag, som beregnes af den gennemsnitlige formue.

	Pct. p.a.
Honorar til Maj Invest Fondsmæglerselskab A/S for porteføljerådgivning	0,65
Honorar til distributører for rådgivning og salg (formidlingsprovision):	
- Andelsklasse Vækstaktier	0,75
- Andelsklasse Vækstaktier W	0,00
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. Såfremt en afdeling er opdelt i andelsklasser, betales der udelukkende gebyr for afdelingens andelsklasser. Det årlige gebyr pr. andelsklasse udgør kroner 15.000.

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
www.majinvest.dk

CVR-nr. 28 70 59 21