
INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST
PROSPEKT PR. 12. JANUAR 2026 FOR AFDELING

Value Aktier Akk. KL

MED ANDELSKLASSENE
VALUE AKTIER AKK. & VALUE AKTIER AKK. W

INDHOLDSFORTEGNELSE

| | |
|---|-----------|
| TEGNINGSBETINGELSER FOR AFDELING VALUE AKTIER AKKUMULERENDE KL..... | 4 |
| Foreningen | 5 |
| 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 porteføljeforvalter..... | 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 Value Aktier Akkumulerende KL..... | 9 |
| 11. Risikoniveau og risikofaktorer | 11 |
| 12. Den typiske investor i andelsklasse Value Aktier Akkumulerende | 15 |
| 13. Den typiske investor i andelsklasse Value Aktier Akkumulerende W..... | 15 |
| Afkast, udbytte, skatteforhold m.v. | 16 |
| 14. Afkast, udbytte og kursændringer | 16 |
| 15. Skatte- og afgiftsregler for afdelingen..... | 16 |
| 16. Beskatning hos medlemmerne | 16 |
| Emission og emissionsomkostninger..... | 18 |
| 17. Emissionspris | 18 |
| 18. Tegningssted..... | 18 |
| 19. Løbende emission | 18 |
| 20. Betaling for tegning og opbevaring..... | 18 |
| 21. Emissions- og indløsningspriser m.v. | 19 |
| Omsættelighed, indløsning og indløsningsomkostninger..... | 20 |
| 22. Omsættelighed og indløsning..... | 20 |
| 23. Optagelse til handel | 20 |
| 24. Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse | 20 |
| 25. Negotiabilitet..... | 21 |
| Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger | 22 |
| 26. Administration..... | 22 |
| 27. Investeringsforvaltningsselskab | 22 |
| 28. Aflønningspolitik | 23 |
| 29. Depotselskab..... | 24 |
| 30. Distribution | 25 |
| 31. Hotline | 26 |
| 32. Porteføljeforvalter m.v. | 26 |

| | | |
|-----|--|-----------|
| 33. | Løbende omkostninger og samlede transaktionsomkostninger | 27 |
| | Rettigheder, indtægter, regnskabsforhold m.v. | 29 |
| 34. | Notering på navn | 29 |
| 35. | Stemmeret og rettigheder..... | 29 |
| 36. | Opløsning af foreningen eller en afdeling/andelsklasse | 29 |
| 37. | Vedtægter | 29 |
| 38. | Andelsklasser | 29 |
| 39. | Regnskabsafleggelse, Central Information, årsrapporter m.v. | 29 |
| 40. | Midlertidig finansiering..... | 30 |
| 41. | Formue og andre nøgletal..... | 30 |
| | Bilag 1 | 31 |
| | Bilag 2 | 32 |
| | Bilag 3 | 33 |
| | Bilag 4 | 34 |

TEGNINGSBETINGELSER FOR AFDELING VALUE AKTIER AKKUMULERENDE KL

Prospektet, som offentliggøres den 12. januar 2026, 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 | |
| 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 | X |
| - 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 |
| Globale Obligationer Akkumulerende KL | | 29 10 96 48 | 28.02.2006 | 16.06.2006 | |
| - Globale Obligationer Akkumulerende | DK0060037455 | 35 45 75 50 | 26.04.2017 | 13.06.2017 | 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 |
| Opsparing | DK0060004877 | 29 00 28 27 | 03.05.2005 | 16.12.2005 | X |
| Opsparing høj aktieandel | DK0060442713 | 33 47 43 42 | 31.05.2012 | 22.03.2013 | X |
| UCITS ETF AI & Semiconductor | DK0062615662 | 44 43 44 23 | 10.11.2023 | 18.06.2024 | X |
| UCITS ETF Defence & Cybersecurity | DK0062615746 | 44 43 44 31 | 10.11.2023 | 18.06.2024 | X |
| UCITS ETF Globale Udbytteaktier KL | | 30 99 24 23 | 11.08.2008 | 10.11.2008 | |

| Navn | ISIN-kode | SE-nr. | Stiftelsesdato | Lancering | Børsnoteret |
|-----------------------------------|--------------|-------------|----------------|------------|-------------|
| - UCITS ETF Globale Udbytteaktier | DK0060157196 | 35 45 75 18 | 26.04.2017 | 13.06.2017 | X |
| UCITS ETF Guld, Sølv & Miner | DK0064080444 | 45 58 70 88 | 24.04.2025 | 26.08.2025 | X |
| UCITS ETF Lifestyle & Obesity | DK0063179015 | 44 94 81 25 | 28.06.2024 | 18.11.2024 | X |
| UCITS ETF Solar Wind Nuclear | DK0063179288 | 44 94 81 41 | 28.06.2024 | 18.11.2024 | X |
| Forsvarsaktier KL | DK0064080527 | 45 58 71 69 | 24.04.2025 | 26.08.2025 | X |

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

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

Charlotte Esmaralda Kamp
Partner, Effix
Mosebakken 6
2830 Virum

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

Wealth Fund Partners A/S
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR-nr. 20 86 22 38

Se punkt 27. *Investeringsforvaltningsselskab.*

5. Foreningens depotselskab

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

Se punkt 29. *Depotselskab.*

6. Foreningens porteføljeforvalter

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

Se punkt 32. *Porteføljeforvalter 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

Strandgade 29

1401 København K

Tlf. 33 55 82 82

Fax 33 55 82 00

finanstilsynet.dk

9. Foreningens finanskalender

Marts 2026

April 2026

August 2026

Årsrapport 2025

Ordinær generalforsamling

Halvårsrapport 2026

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 porteføljeforvalter 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) 2019/2088 ('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 pkt. 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: <https://majinvest.dk/om-maj-invest/etik-ansvarlighed-og-ovrigt-politikker>.

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. Det beskrives nærmere i prospektets bilag 4, i hvilket omfang afdelingens underliggende investeringer i økonomiske aktiviteter kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til Taksonomien. 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 Value Aktier Akkumulerende KL

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

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

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

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

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

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

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

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske aktier udvalgt ud fra en værdibaseret tilgang samt vurdering af selskabets markedsposition. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 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) 2019/2088, jf. nærmere herom i prospektets bilag 4 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Alle Foreningens afdelinger, hermed også Afdelingen, ekskluderer direkte og indirekte investeringer i følgende fra sit investeringsunivers:

- selskaber, der er involveret i udvikling, fremstilling eller vedligeholdelse af konventionsomfattede våben, herunder klyngebomber, antipersonelminer kemiske våben og biologiske våben samt atomvåben uden for ikkespredningsaftalen (NPT).
- selskaber, der har overtrådt internationale standarder som UN Global Compact og OECD's retningslinjer, som ikke har vist vilje til at ændre deres adfærd trods gentagne engagement processer, og dermed placeres på Sustainalytics' disengageliste.
- selskaber med mere end 10 pct. af deres indtægter fra udforskning og udvinding af tjæresand
- selskaber med mere end 10 pct. af omsætningen inden for udforskning og udvinding af termisk kul.
- selskaber med mere end 10 pct. af omsætningen inden for produktion og dyrkning af tobaksprodukter.
- selskaber med mere end 10 pct. af omsætningen indenfor produktion af voksenunderholdning.

I tillæg til de ovenstående generelle eksklusioner har Afdelingen følgende strategispecifikke eksklusioner:

- selskaber med mere end 10 pct. af omsætningen indenfor ejerskab eller drift af gambling-etablisser.

Kriterierne følger definitionerne fra den internationale konsulentvirksomhed, Sustainalytics.

Vedtægtsbestemt restriktioner i porteføljesammensætningen

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

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

Øvrige restriktioner m.m. fastsat af bestyrelsen

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

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

| Valuta | Minimum andel af formuen | Maksimal andel af formuen |
|--------|--------------------------|---------------------------|
| DKK | 0% | 100% |
| EUR | 0% | 40% |
| USD | 30% | 100% |
| JPY | 0% | 40% |
| Øvrige | 0% | 30% pr. valuta |

- Afdelingen kan anvende alle relevante typer af afledte aktie- og valutabaserede finansielle instrumenter inden for reglerne fastsat af Finanstilsynet jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.
- Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter målt ved underliggende værdi må ikke medføre, at afdelingens aktieeksponering kommer under 50 af formuen eller at afdelingen mister skattestatus som aktiebaseret.
- Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter må ikke føre til aktie- og valutaeksponering ud over afdelingens formueværdi.
- De specifikke rammer for afdelingens brug af afledte finansielle instrumenter fastlægges af bestyrelsen og kan ændres efter dennes beslutning.
- Andele i investeringsforeninger m.v. placeres efter den valuta, de er udstedt i
- Restriktioner på regional fordeling:
 - Non-developed markets: maksimalt 20%.

Restriktionerne og anvendelsen af afledte finansielle instrumenter skal vurderes jævnlgt 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 Wealth Fund Partners A/S. Investor kan hos Wealth Fund Partners 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 og frem til 1. januar 2024 anvendte afdelingen følgende sammenligningsindeks:

- MSCI World NR (USD) omregnet til DKK

Fra 1. januar 2024 og frem til 1. juli 2025 anvendte afdelingen følgende sammenligningsindeks:

- MSCI World Value NR USD omregnet til DKK

Fra 1. juli 2025 anvender afdelingen følgende sammenligningsindeks:

- MSCI World NR (USD) omregnet til DKK

Sammenligningsindekssets 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.

Der er per 1. januar 2023 sket væsentlige ændringer i den måde, hvorpå risikoindekatoren beregnes, selvom risikokategorierne fortsat måles på samme måde, altså på en skala fra 1 til 7. Beregningsgrundlaget er blevet betydeligt mere detaljeret, da der tages højde for de enkelte risikoformer, herunder markedsrisiko, kreditrisiko og likviditetsrisiko, men risikokategorierne er fortsat de samme. Som følge af, at beregningsgrundlaget har ændret sig, men at man stadig måler på samme skala, vil det i mange scenarier føre til et fald i risikokategori. Dette betyder imidlertid ikke, at investering i Afdelingen er forbundet med en lavere risiko end førhen, men udelukkende, at beregningsgrundlaget er blevet ændret.

Porteføljens afkastudsving bliver målt i forhold til historiske data. Vurderet ud fra det nye beregningsgrundlag vil Afdelingen på baggrund af det historiske afkast for en tiårig periode og/eller repræsentative data, hvor Afdelingen ikke har haft 10 års historisk, på en skala fra 1 til 7, være placeret som en investering med en risiko i kategori 4.

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 information, 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 markedsræssige. 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, reguleringsræssige, markedsræssige 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 lovgivningsræssige, konkurrenceræssige, markedsræssige og likviditetsræssige 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 renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

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

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.

For at en bæredygtighedsrisiko har en negativ påvirkning, forudsætter det, at bæredygtighedsrisici materialiserer sig som finansielle risici. Dette kan ske ved, at den miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige begivenhed eller omstændighed påvirker afsætningen af den pågældende udsteders produkter eller omkostninger. I særlige tilfælde kan det ske gennem andre investorers risikovillighed eller villighed i det hele taget til at investere i udstederen.

Bæredygtighedsrisici kan eksempelvis identificeres som særlige risici forbundet med den pågældende udsteder i forbindelse med:

- Den grønne omstilling, hvilket vil påvirke efterspørgslen efter forskellige energikilder samt regulering for forbruget af disse;
- Klimaforandringer, hvilket potentielt indebærer fysiske risici for udsteders værdier;
- Forurening, hvilket kan indebære omkostninger til udsteder for oprydning eller omstilling af produktionen;
- Begrænsning af biodiversiteten, hvilket kan medføre ny regulering eller et skift i efterspørgslen;
- Respekt for menneskerettigheder, hvilket kan udfordre leverandørkæder såvel som afsætning af produkter, såfremt det ikke håndteres korrekt;
- Faglige rettigheder, hvilket kan øge risikoen for strejker eller afsætning af produkter;
- God selskabsledelse, hvor mangel på diversitet og uafhængighed i bestyrelsen kan spille en rolle.

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.

Afdelingen investerer på lang sigt, og vurderingen af bæredygtighedsrisici er en integreret del af investeringsprocessen og risikoanalysen af selskaber, på lige fod med andre risici.

Den nedenstående tabel indeholder resultatet af vurderingen af de sandsynlige indvirkninger af bæredygtighedsrisici på afkastet i Afdelingen.

Vurderingen af indvirkningen af bæredygtighedsrisici på Afdelingens afkast kan være henholdsvis lav, mellem eller høj. Vurderes bæredygtighedsrisikoen til at være lav betyder det, at det vurderes, at sandsynligheden for en bæredygtighedshændelse er lav, og såfremt denne bæredygtighedshændelse måtte indtræde, vil den have en lavere negativ indvirkning på afkastet, end for afdelinger, hvor sandsynligheden for en bæredygtighedshændelse samt den negative indvirkning på afkastet ved dennes indtræden vurderes til at være mellem eller høj.

På grund af afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, samt fokus på globale selskaber, forventes bæredygtighedsrisici at have en lav indvirkning på afdelingens afkast. Dette skyldes at store globale selskaber, der integrerer ESG-risici og -muligheder generelt har en højere ESG-performance, samt øget transparens.

Tabel: Vurdering af indvirkningen af bæredygtighedsrisici på Afdelingens afkast

| Afdeling | Bæredygtighedsrisiko | SFDR-kategorisering (artikel) |
|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|
| Value Aktier Akkumulerende KL | Lav | 8 |

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 andelsklasse Value Aktier Akkumulerende

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

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

Andelsklassen Value Aktier Akkumulerende retter henvendelse til offentligheden. Beviserne udstedes gennem og registreres i Euronext Securities Copenhagen.

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

13. Den typiske investor i andelsklasse Value Aktier Akkumulerende W

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

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

Andelsklassen henvender sig udelukkende til:

- Kunder hos en distributør, hvor den konkrete investering i andelsklassen til hver en tid er omfattet af en aftale om skønsmæssig porteføljepleje, som administreres af distributøren ("Distributøren"),
- Kunder godkendt af hoveddistributøren, hvor den konkrete investering i andelsklassen til enhver tid er omfattet af en aftale, som administreres af 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 Euronext Securities Copenhagen.

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

Afkast, udbytte, skatteforhold m.v.

14. Afkast, udbytte og kursændringer

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

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

15. Skatte- og afgiftsregler for afdelingen

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

16. Beskatning hos medlemmerne

Nedenfor gives en kort beskrivelse af de skatteforhold, der ved 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 afkastet af andelene efter lagerprincippet. Dette indebærer årlig beskatning af såvel realiseret som urealiseret gevinst og fradrag for såvel realiseret som urealiseret tab. Det årlige afkast medregnes i kapitalindkomsten.

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

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

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

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

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

Fradrag for tab er betinget af, at SKAT har modtaget oplysninger om erhvervelsen af andelene. For andele erhvervet gennem et dansk pengeinstitut modtager SKAT fra og med 2010 oplysningerne om erhvervelsen via pengeinstitutets 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 m.v.), som afdelingens indre værdi med tillæg af et beløb (emissionstillægget) til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter (værdipapirer) og til nødvendige omkostninger ved emissionen. Den indre værdi pr. andel beregnes ved at dividere afdelingens formueværdi på emissionstidspunktet med antallet af cirkulerende andele.

Emissionstillæggets sammensætning og størrelse fremgår af *Bilag 2*.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte udgifter ved køb af instrumenter". Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i den pågældende periode oplyse om de konkrete emissionstillæg på majinvest.dk.

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

Den således beregnede emissionspris afrundes, jf. pkt. 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, Sverige er certifikatudstedende institut i forhold til Euronext Securities Copenhagen.

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB, Sverige har stillet ubetinget garanti for mindste tegning af nominelt kroner 10,0 mio.

19. Løbende emission

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

20. Betaling for tegning og opbevaring

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

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

21. Emissions- og indløsningspriser m.v.

Wealth Fund Partners 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 pkt. 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.

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

Indløsningsprisen beregnes efter dobbeltprismetoden (jf. § 4 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS m.v.) ved at dividere afdelingens formueværdi på 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 Value Aktier Akkumulerendes 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 Euronext Securities Copenhagen 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 pkt. 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 Wealth Fund Partners 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, porteføljevaltning, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskab må for afdelingen ikke overstige 1,75 pct. af den gennemsnitlige formueværdi af afdelingen inden for regnskabsåret. Handelsomkostninger er ikke omfattet af de nævnte administrationsomkostninger.

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

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

Den del af de samlede administrationsomkostninger, der går til investeringsforvaltningsselskabet, depotselskabet og porteføljevalter, er nærmere omtalt under pkt. 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. pkt. 27. *Investeringsforvaltningsselskab.*

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

27. Investeringsforvaltningsselskab

Wealth Fund Partners 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.

Wealth Fund Partners 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 porteføljevaltning m.v., jf. pkt. 32. *Porteføljevalter 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 0,070 pct. for den del af Foreningens samlede AuM, der ligger under DKK 8 mia. og 0,020 pct. for den del af Foreningens samlede AuM, der ligger over DKK 8 mia. Det samlede årlige administrationsvederlag fordeles ud på Foreningens afdelinger. Der gælder et samlet minimumsvederlag fra Foreningen til Investeringsforvaltningsselskabet på DKK 3 mio.

Afdelingen betaler i forbindelse med ovenstående et årligt administrationsvederlag på 0,040 pct. af sin AuM på opgørelsestidspunktet til Investeringsforvaltningsselskabet.

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 porteføljeforvaltning, gebyrer til depotbanken samt transaktionsomkostninger, der alle udredes særskilt.

Aftalen er indgået den 22. maj 2013 og kan opsiges af Wealth Fund Partners 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 Wealth Fund Partners 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 variable 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 DKK 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:

- 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 indgået en Samarbejds- og Hoveddistributionsaftale med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S ("Hoveddistributøren"), med henblik på at give investorer mulighed for at investere i andele i Foreningens afdelinger og andelsklasser, herunder også Afdelingen og Afdelingens andelsklasser.

Opgaver

I medfør af aftalen skal Hoveddistributøren varetage det overordnede ansvar for markedsføring og formidling af andele til investorer, herunder medvirke aktivt til relevante opgaver ved:

- Marketingkampagner
- Events, informationsmøder og andre arrangementer
- Formidling af information om afdelingens andele og Foreningen
- Andre aktiviteter, som understøtter underdistributørers formidling af andele
- Forespørgsler fra potentielle og eksisterende investorer

Videredelegation

Hoveddistributøren kan antage underdistributører til at varetage markedsføring og formidling af andele til investorer, såfremt dette medfører en mere effektiv administration af Foreningen. Hoveddistributørens videredelegation til underdistributører kræver forudgående godkendelse fra Foreningens bestyrelse.

Hoveddistributøren er ansvarlig for at formidle information om Foreningen og dennes afdelinger og andelsklasser til underdistributører, således at underdistributørerne kan varetage markedsføringen af andelene og rådgive investorer bedst muligt. Hoveddistributøren skal ligeledes varetage monitoreringsforpligtelsen i forhold til de med underdistributørerne indgåede aftaler.

Aftaleforholdet mellem Hoveddistributøren og underdistributører, herunder betaling af vederlag til underdistributører, opsigelsesvarsel mv., er alene et anliggende mellem Hoveddistributøren og den pågældende underdistributør.

Vederlag

Hoveddistributøren modtager ikke et fast årligt vederlag for de af aftalen omfattede opgaver, men modtager i stedet formidlingsprovision i overensstemmelse med satserne i Bilag 3.

Opsigelsesvarsel

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 for Hoveddistributørernes dokumenterede udgifter, såfremt disse udgifter stammer fra aftaler indgået før tidspunktet for 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. Porteføljeforvalter 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 porteføljeforvaltning*. Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S' hovedvirksomhed er kapitalforvaltning og selskabet er ikke koncernforbundet med foreningens depotselskab eller investeringsforvaltningsselskab.

Aftalen indebærer, at Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S skal yde skønsmæssig porteføljepleje for foreningen i relation til investeringerne i foreningernes afdelinger. Den skønsmæssige porteføljepleje skal ske i overensstemmelse med de til enhver tid gældende investeringsretningslinjer og fondsinstrukser.

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S skal løbende følge foreningens afdelingers porteføljer og tilpasse porteføljernes sammensætning og fordeling på enkelte investeringer efter forventningerne til det opnåelige afkast.

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S forpligtes i medfør af porteføljeforvaltningsaftalen til at yde den skønsmæssige porteføljepleje under hensyntagen til foreningens til enhver tid gældende politik for ansvarlig investering samt afdelingernes bæredygtighedskategoriseringer, jf. nærmere herom i prospektets afsnit "Investeringspolitik og samfundsansvar".

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 porteføljeforvaltningsaftalen 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 porteføljeforvaltningshonoraret, som fremgår af *Bilag 3*.

Viderelegation

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S kan med samtykke fra foreningens bestyrelse lade tredjemand udføre hele eller væsentlige dele af den skønsmæssige porteføljepleje. Der vil i et sådant tilfælde være tale om viderelegation til en underrådgiver, hvor Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S skal iagttage reglerne om delegation i lov om investeringsforeninger m.v.

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S er ved viderelegation forpligtet til at

- sikre at viderelegationen medfører en mere effektiv udførelse af de pågældende opgaver;
- sikre at viderelegationen alene sker til underrådgivere, der er kvalificeret til at varetage den pågældende opgave;
- sikre at viderelegationen ikke medfører forhøjede omkostninger for foreningen eller foreningens afdelinger
- sikre at andres interesser ikke tilgodeses på bekostning af investorernes interesser;
- sikre at der ved viderelegationen ikke opstår uklarhed om, hvem der udfører den pågældende opgave herunder at viderelegationen ikke fremstår ugenomsigtig eller medfører uhensigtsmæssig forvaltning af foreningens og afdelingernes aktiver og
- sikre at underrådgivere overholder de restriktioner, der er gældende for Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S' i relation til porteføljeforvaltningen.

Aftalens løbetid og ophør

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. Løbende omkostninger og samlede transaktionsomkostninger

Løbende omkostninger

De løbende omkostninger dækker driften af Afdelingen. Omkostninger begrænser Afdelingens mulige afkast. Tallet for de løbende omkostninger er et estimat for 2025 og kan ændre sig fra år til år.

Samlede transaktionsomkostninger

De samlede transaktionsomkostninger består af de direkte handelsomkostninger og de indirekte handelsomkostninger. Dette er et estimat over de påløbne omkostninger ved køb og salg af de underliggende

investeringer i Afdelingen. Det faktiske beløb vil variere afhængigt af, hvor meget der købes og sælges.

Løbende omkostninger og samlede transaktionsomkostninger for andelsklasserne er beregnet til følgende:

| Andelsklasse | Løbende omkostninger | Samlede transaktionsomkostninger |
|------------------------------|----------------------|----------------------------------|
| Value Aktier Akkumulerende | 1,49% | 0,07% |
| Value Aktier Akkumulerende W | 0,79% | 0,07% |

De til enhver tid senest beregnede løbende omkostninger og samlede transaktionsomkostninger 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 u hensigtsmæssigt 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 Information, 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 Information 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 til prospekt for afdeling Value Aktier Akkumulerende KL under Investeringsforeningen Maj Invest.**Afkast**

Siden afdelingens start og frem til 1. januar 2024 anvendte afdelingen MSCI World NR USD omregnet til danske kroner som sammenligningsindeks. Fra 1. januar 2024 og frem til 1. juli 2025 anvendte afdelingen MSCI World Value NR USD omregnet til DKK som sammenligningsindeks. Fra 1. juli 2025 anvender afdelingen MSCI World NR (USD) omregnet til DKK som sammenligningsindeks. Sammenligningsindeksets afkast for de seneste fem år fremgår af tabellen.

Andelsklassernes afkast fremgår ligeledes af tabellen.

| Sammenligningsindeks ¹⁾ | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|--|------|------|-------|------|------|
| Indeksets afkast ¹⁾ , pct. p.a. | 5,9 | 31,0 | -12,8 | 19,9 | 19,0 |

| Andelsklassernes afkast ²⁾ , pct. p.a. | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|------|------|-------|-------|------|
| Value Aktier Akkumulerende | -5,6 | 29,3 | -20,9 | 20,72 | 21,9 |
| Value Aktier Akkumulerende W | -5,0 | 30,2 | -20,4 | 21,51 | 22,8 |

¹⁾Afdelingen anvendte frem til 1. januar 2024 MSCI World (net div) (USD) omregnet til DKK som sammenligningsindeks. Det er dermed dette indeks, der vises afkast for i perioden frem til 2024.

²⁾ 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.

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 afdelingen. Afdelingen er med virkning pr. 13. juni 2017 blevet opdelt i to andelsklasser.

| Value Aktier Akkumulerende | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Administrationsomkostninger i pct. p.a. | 1,45 | 1,40 | 1,43 | 1,44 | 1,47 |
| Medlemmernes formue (mio. kr.) | 1.478 | 1.939 | 1.294 | 1.223 | 1.347 |

| Value Aktier Akkumulerende W | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|-------|------|------|------|------|
| Administrationsomkostninger i pct. p.a. | 0,76 | 0,74 | 0,76 | 0,76 | 0,79 |
| Medlemmernes formue (mio. kr.) | 1.354 | 630 | 353 | 398 | 201 |

Bilag til prospekt for afdeling Value Aktier Akkumulerende KL under Investeringsforeningen Maj Invest.**Omkostninger ved emission og indløsninger i Afdelingens andelsklasser**

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

Tabel: Maksimalt emissionstillæg i pct

| Kategori | Omkostning |
|--|------------|
| I alt maksimalt ¹⁾ | 0,20 |
| Heraf vederlag til finansielle formidlere | 0,00 |
| Heraf markedsføringsudgifter | 0,00 |
| Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsomkostninger ved køb af finansielle instrumenter | 0,05 |
| Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved køb af finansielle instrumenter | 0,15 |
| Heraf administrationsomkostninger i forbindelse med emission | 0,00 |

Tabel: Maksimalt indløsningsfradrag i pct

| Kategori | Omkostning |
|---|------------|
| I alt maksimalt ¹⁾ | 0,20 |
| Heraf markedsføringsudgifter | 0,00 |
| Heraf kurtage og alle øvrige direkte handelsomkostninger ved salg af finansielle instrumenter | 0,05 |
| Heraf øvrige markedsafledte udgifter ved salg af finansielle instrumenter | 0,15 |
| Heraf administrationsomkostninger i forbindelse med indløsning | 0,00 |

1) Inden kursafrounding.

De angivne maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i "Omkostninger ved køb/salg af værdipapirer, ca.". Såfremt en sådan situation opstår, vil Foreningen i den pågældende periode oplyse om de konkrete emissionstillæg/indløsningsfradrag på majinvest.dk. Ændringer offentliggøres endvidere via Nasdaq Copenhagen A/S.

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

| | Årsrapport 2024 (t.kr) | Budget 2025 (t.kr.) |
|--------------------------|---------------------------|---------------------|
| Bestyrelsen | 92 | 89 |
| Wealth Fund Partners A/S | 907 | 748 |
| Finanstilsynet | 26 | 18 |

Honorar for diverse andre ydelser

Vederlag, som beregnes af den gennemsnitlige formue.

| Honorar | Pct. p.a. |
|--|--------------------|
| Honorar til Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S for porteføljevaltning | 0,67 ¹⁾ |
| Honorar til distributører for rådgivning og salg (formidlingsprovision) | |
| Value Aktier Akkumulerende | 0,70 |
| Value Aktier Akkumulerende W | 0,00 |
| Honorar til depotselskab for ydelser udført af Euronext samt interbankaktiegebyr | 2) |
| Honorar til depotselskab for opbevaring af værdipapirer og andre depotydelser | 3) |

- 1) For varetagelse af ESG- og SFDR-relaterede opgaver for artikel 8 afdelinger betales et honorar på DKK 1,75 millioner årligt, som fordeles forholdsmæssigt mellem foreningens artikel 8 afdelinger. Beløbet skal ikke tillægges moms. Beløbet dækker både porteføljevalters indkøb af ESG- og SFDR-relaterede data og porteføljevalters arbejde med ESG-relaterede opgaver ud over porteføljevaltningen.
- 2) Afdelingen faktureres for ydelser udført af Euronext Securities Copenhagen. 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.
- 3) 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 Euronext-baserede værdipapirer og højest for udenlandske værdipapirer. For ingen kategori overstiger gebyret 0,020 pct. p.a. af afdelingens formue. For kontrolopgaverne betaler afdelingen endvidere et gebyr på kroner 25.000 p.a.

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

Model for offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, der skal gives forud for indgåelse af en aftale, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produktnavn: Investeringsforeningen Maj Invest Value Aktier Akkumulerende
 Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 54930025E2ELCBPRIU75

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det vil foretage et minimum af bæredygtige investeringer med et miljømål: ___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det vil foretage et minimum af bæredygtige investeringer med et socialt mål: ___%

Det fremmer miljømæssige/sociale (M/S)

karakteristika, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på ___ %

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmer M/S-karakteristika, men vil **ikke** foretage nogen bæredygtige investeringer

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.



Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

Afdelingen fremmer miljømæssige og sociale karakteristika ved at integrere ESG-risici og -muligheder i investeringsprocessen. Afdelingen sigter mod at investere i de selskaber, der bedst håndterer ESG-risici og -muligheder inden for afdelingens investeringsunivers. Det vurderes at selskaber, der aktivt adresserer disse risici, kan opnå en konkurrencemæssig fordel på sigt. Det vurderes desuden at bedre generel ESG-performance i selskaberne bidrager til at fremme miljømæssige og sociale karakteristika.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Hvilke bæredygtighedsindikatorer anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?

Opnåelsen af afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika måles gennem nedenstående indikatorer:

| Karakteristika | Indikator | Beskrivelse |
|---|---|--|
| Bidrag til sociale og miljømæssige karakteristika | Porteføljens aggregerede ESG Risk Rating | <p>Afdelingen anvender Sustainalytics' ESG Risk Rating, som måler selskabernes eksponering over for og håndtering af ESG-risici. Selskaber med en lavere rating har færre uhåndterede risici og formår derfor bedre at integrere ESG-risici og -muligheder i deres drift.</p> <p>Ubetydelig (0–9.9): Minimal uhåndterede ESG-risici, hvilket indikerer stærk håndtering af væsentlige ESG-risici.</p> <p>Lav (10-19.9 rating) Få uhåndterede ESG-risici, hvilket indikerer et højt niveau af ESG-integration.</p> <p>Middel (20-29.9 rating): Moderate uhåndterede ESG-risici, hvilket indikerer et middel niveau af ESG-integration.</p> <p>Høj (30-39.9 rating): Høje uhåndterede ESG-risici, hvilket indikerer et lavt niveau af ESG-integration.</p> <p>Alvorlig (40 og derover): Alvorlige uhåndterede ESG-risici, hvilket indikerer kritiske mangler i håndteringen af væsentlige ESG-risici.</p> |
| Bidrag til sociale og miljømæssige karakteristika | Porteføljens finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating | <p>Afdelingen anvender Sustainalytics ESG Risk Rating, som måler selskabernes eksponering samt håndtering af ESG-risici. Selskaber med en lavere rating er bedre til at integrere ESG-risici og -muligheder i selskabsdriften.</p> <p>Se rating beskrivelse ovenfor.</p> |
| Bidrag til sociale og miljømæssige karakteristika | Forskellen mellem porteføljens og porteføljens finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating | <p>Afdelingen måler den samlede ESG-performance ved at sammenligne porteføljens og benchmarkets aggregerede ESG Risk Ratings. Afdelingen sigter mod at opnå en ESG Risk Rating, der er lavere end benchmark.</p> |

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

● **Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Ikke relevant, eftersom Afdelingen ikke forpligter sig til at foretage bæredygtige investeringer.

● **Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Ikke relevant, eftersom Afdelingen ikke forpligter sig til at foretage bæredygtige investeringer.

Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ikke relevant.

På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Ikke relevant.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Ja

Nej

Afdelingen tager hensyn til de væsentligste negative indvirkninger af sine investeringsbeslutninger på bæredygtighedsfaktorer, herunder PAI-indikatorer, der er angivet i Tabel 1 i Bilag I under EU's reguleringsmæssige tekniske standarder (RTS'er), samt udvalgte indikatorer fra Tabel 2 og 3. Indikatorerne er et supplement til afdelingens ESG-integrationsstrategi og aktivt ejerskab, og er ikke betinget af afdelingens investeringsfokus eller tema.

Udvalgte indikatorer fra tabel 2: Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer

| Negativ bæredygtighedseffekt | Negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer (PAI) | Parameter |
|------------------------------|--|--|
| Emissioner | 4 (investeringer i virksomheder uden initiativer til reduktion af CO ₂ -emissioner) | Andel af investeringer i porteføljen uden et mål for reduktion af CO ₂ -emissioner på linje med Paris Aftalen |

Udvalgte indikatorer fra tabel 3: Sociale og personalemæssige spørgsmål samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse

| Negativ bæredygtighedseffekt | Negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorer (PAI) | Parameter |
|------------------------------|---|--|
| Menneskerettigheder | 9 (manglende menneskerettighedspolitik) | Andel af investeringer i enheder uden en menneskerettighedspolitik |

Information vedrørende negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer vil blive offentliggjort i årsrapporten for Investeringsforeningen Maj Invest.

<https://majinvest.dk/kontakt-og-information/hel-og-halvaarsrapporter>



Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Investeringsstrategien er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investeringsmål og risikotolerance.

Afdelingen investerer i aktier, som er kendetegnet ved at være undervurderede i forhold til selskabernes underliggende fundamentale og forretningsmæssige værdi. Målsætningen for afdelingen er at skabe et afkast, der over tid ligger over markedets afkast målt ved det brede verdensindeks. Afdelingen investerer meget fokuseret i 25-35 aktier og er derfor mere volatil end

traditionelle globale aktieafdelinger. Afdelingen er akkumulerende, men tilbydes også i en udloddende udgave.

Foreningens porteføljeforvalter har under sit ESG Investment Framework defineret fire ESG-investeringsstrategier. ESG-integrationsstrategien følger en systematisk tilgang, hvor ESG-faktorer indgår på forskellige stadier i investeringsprocessen. Integration af ESG er ikke nødvendigvis i konflikt med økonomisk performance; tværtimod kan selskaber, der håndterer ESG-risici og -muligheder, have potentiale til at præstere bedre på lang sigt.

På grund af afdelingens miljømæssige og sociale karakteristika, samt fokus på globale selskaber, forventes bæredygtighedsrisici at have en lav indvirkning på afdelingens afkast. Dette skyldes at store globale selskaber, der integrerer ESG-risici og -muligheder generelt har en højere ESG-performance, samt øget transparens.

● ***Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?***

Afdelingen anvender eksklusion, ESG-integration og aktivt ejerskab som bindende elementer i udvælgelsen af investeringer til at opnå de miljømæssige og sociale karakteristika.

Eksklusioner:

Alle Foreningens afdelinger, hermed også Afdelingen, ekskluderer direkte og indirekte investeringer i følgende fra sit investeringsunivers:

- selskaber, der er involveret i udvikling, fremstilling eller vedligeholdelse af konventionsomfattede våben, herunder klyngebomber, antipersonelminer kemiske våben og biologiske våben samt atomvåben uden for ikkespredningsaftalen (NPT).
- selskaber, der har overtrådt internationale standarder som UN Global Compact og OECD's retningslinjer, som ikke har vist vilje til at ændre deres adfærd trods gentagne engagement processer, og dermed placeres på Sustainalytics' disengageliste.
- selskaber med mere end 10 pct. af deres indtægter fra udforskning og udvinding af tjæresand
- selskaber med mere end 10 pct. af omsætningen inden for udforskning og udvinding af termisk kul.
- selskaber med mere end 10 pct. af omsætningen inden for produktion og dyrkning af tobaksprodukter.
- selskaber med mere end 10 pct. af omsætningen indenfor produktion af voksenunderholdning.

I tillæg til de ovenstående generelle eksklusioner har Afdelingen følgende strategispecifikke eksklusioner:

- selskaber med mere end 10 pct. af omsætningen indenfor ejerskab eller drift af gambling-etablissemeter.

ESG-integration:

Selskaber vurderes på deres eksponering over for ESG-risici og effektiviteten af deres risikohåndtering på tværs af 22 væsentlige emner og mere end 40 indikatorer.

Hvis et selskab vurderes af Sustainalytics til at have high risk, kræves en skriftlig og veldokumenteret begrundelse for investeringen, som efterfølgende skal godkendes af porteføljeforvalterens ESG-afdeling.

Aktivt ejerskab:

Der indledes dialog med selskaber med høje ESG-risici og kontroverser. Dette kan gøres gennem direkte dialog, Sustainalytics eller samarbejde med investorer for at øge bevidstheden om ESG-risici, fremme risikoreducerende tiltag og følge fremskridt.

Afdelingen udøver sin stemmeret på generalforsamlinger med afsæt i research fra ISS, som blandt andet har fokus på at forbedre ESG-forhold.

Hvad er den minimumssats, der er givet tilsagn om, med henblik at reducere omfanget af de investeringer, der blev overvejet forud for anvendelsen af investeringsstrategien?

Ikke relevant. Afdelingen har ikke fastsat en minimumsrate for reduktion af investeringer ud over de bindende eksklusionskriterier, som anvendes konsekvent på alle investeringer.

Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?

Governance evalueres som en integreret del af selskabsvurderingen både før investering og gennem hele ejerskabsperioden. Der indgår en vurdering af bestyrelsens uafhængighed, udformning af incitaments- og aflønningsstrukturer (hvor det er muligt), aktionærrettigheder, revisionskvalitet og kapitalallokering. Målet er at sikre alignment gennem incitamenter, der belønner langsigtet værdiskabelse, transparent rapportering, ansvarlig beslutningstagning og fair behandling af interessenter.

Tilgangen er kontekstspecifik, men der ses efter de nødvendige forudsætninger for at kunne vurdere og godkende selskabets kapitalallokering – herunder transparens, ansvarlighed, uafhængige bestyrelser og solid risikostyring. Resultaterne har direkte indflydelse på værdiansættelsesantagelser, positionsstørrelser samt tilgangen til engagement og stemmeafgivning.

Der foretages en normbaseret screening af alle investeringer i afdelingen i samarbejde med Sustainalytics og baseret på data modtaget fra Sustainalytics. Screening skal sikre, at selskaberne i porteføljen overholder internationale normer, herunder UN Global Compact og OECD Guidelines for Multinational Enterprises.

Hvis screeningen på grundlag af data fra Sustainalytics identificerer at et af selskaberne i porteføljen udviser mistanke om brud eller et bekræftet brud på internationale normer, indleder Sustainalytics engagement med selskabet på vegne af foreningens porteføljeforvalter, og andre institutionelle investorer. Hvis langvarig dialog ikke fører til, at selskabet ændrer adfærd eller viser vilje hertil, kommer selskabet på Sustainalytics'

God ledelsespraksis omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

disengage-liste og dermed på eksklusionslisten, og selskabet vil som udgangspunkt blive solgt fra porteføljen.

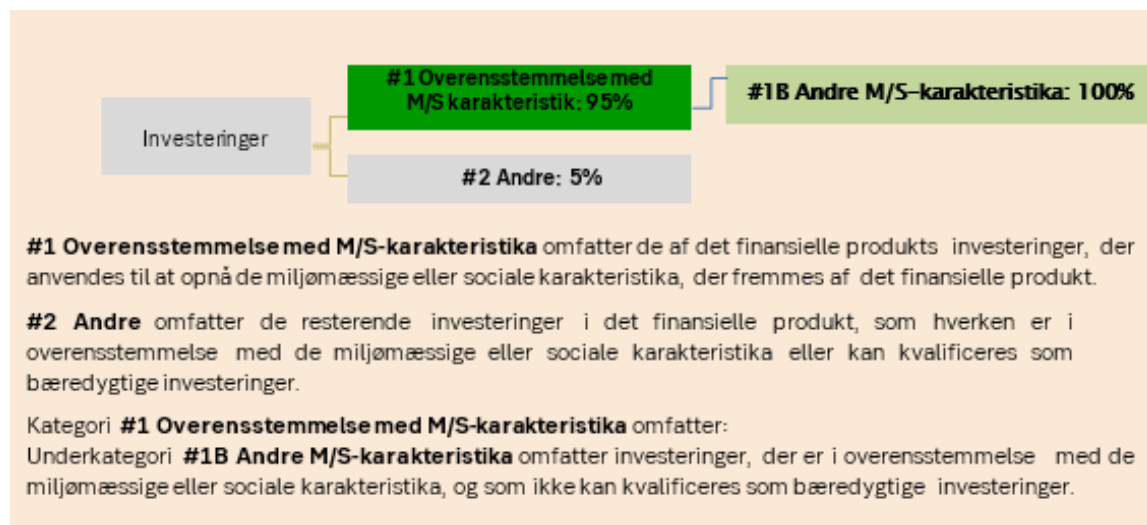


Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

95% af afdelingens investeringer skal være i overensstemmelse med M/S-karakteristika.

Tabellen nedenfor viser den minimale andel af afdelingens investeringer, der bidrager til opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer.

Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.



- *Hvordan er anvendelsen af derivater med til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?*

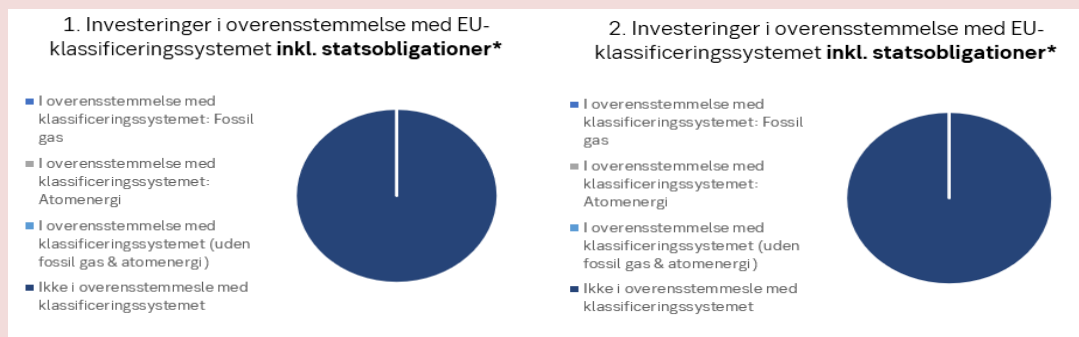
Ikke relevant, eftersom afdelingen ikke anvender derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som produktet fremmer.



I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ikke relevant, eftersom Afdelingen ikke forpligter sig til at foretage bæredygtige investeringer.

De to diagrammer nedenfor viser med blå minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet*?

- Ja
- Indenfor fossil gas
- Indenfor atomenergi
- Nej

**Fossilgas og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margen.*

Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, **der ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificerings-systemet.

- **Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiver og mulighedsskabende aktiviteter?**

Minimumsandelen er 0%, eftersom Afdelingen ikke forpligter sig til at foretage sådanne investeringer.



Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU- klassificeringssystemet?

Minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er 0%.



Hvad er minimumsandelen af socialt bæredygtige investeringer?

Minimumsandelen af socialt bæredygtige investeringer er 0%.



Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Investeringer under '#2 Andre' kan omfatte kontanter eller kontantekvivalenter. Disse beholdninger opretholdes til likviditets- og porteføljestyringsformål og forventes i gennemsnit over et regnskabsår ikke at overstige 5 % af formuen.

Kontantbeholdninger anses ikke for at være på linje med de miljømæssige og sociale karakteristika, som produktet fremmer, på grund af aktivklassens natur. De vurderes dog ikke at underminere opnåelsen af de miljømæssige eller sociale karakteristika, og de samme minimumskrav til miljømæssige og sociale forhold, som gælder for den øvrige investeringsproces, finder også anvendelse på disse beholdninger.



Er der angivet et specifikt indeks som referencebenchmark for at fastslå, om dette finansielle produkt er i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som det fremmer?

Afdelingen anvender ikke et referencebenchmark for at fastslå, om afdelingen er i overensstemmelse med de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, som den fremmer.

- **Hvordan bringes referencebenchmarket løbende i overensstemmelse med hvert af de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt?**

Ikke relevant.

Referencebenchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det fremmer.

- *Hvordan sikres investeringsstrategiens overensstemmelse med indeksmetoden løbende?*
Ikke relevant.
- *Hvordan adskiller det angivne indeks sig fra et relevant bredt markedsindeks?*
Ikke relevant.
- *Hvor kan man finde den metode, der er anvendt til beregning af det angivne indeks?*
Ikke relevant.



Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstederne:

<https://majinvest.dk/om-maj-invest/etik-ansvarlighed-og-oevrige-politikker>

<https://majinvest.dk/vores-produkter/alle-produkter/overblik>

<https://www.majinvest.dk/juridisk-information>

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