
INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST
PROSPEKT PR. 18. JUNI 2026 FOR AFDELING

Emerging Markets Value KL

MED ANDELSKLASSERNE
EMERGING MARKETS VALUE & EMERGING MARKETS VALUE W

INDHOLDSFORTEGNELSE

TEGNINGSBETINGELSER FOR AFDELING EMERGING MARKETS VALUE 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 ANDELSKLASSENERNES INVESTERINGSFORHOLD, RISICI M.V.	9
10. Afdeling Emerging Markets Value KL	9
11. Risikoniveau og risikofaktorer	11
12. Den typiske investor i andelsklasse Emerging Markets Value	14
13. Den typiske investor i andelsklasse Emerging Markets Value W	14
AFKAST, UDBYTTTE, SKATTEFORHOLD M.V.	16
14. Afkast, udbytte og kursændringer	16
15. Skatte- og afgiftsregler for afdelingen	16
16. Beskatning hos medlemmerne	17
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.	18
OMSÆTTELIGHED, INDLØSNING OG INDLØSNINGSOMKOSTNINGER	20
22. Omsættelighed og indløsning	20
23. Optagelse til handel	21
24. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse	21
25. Negotiabilitet	21
DRIFT, SAMARBEJDSPARTER OG LØBENDE OMKOSTNINGER	22
26. Administration	22
27. Investeringsforvaltningsselskab	22
28. Depotselskab	23
29. Distribution	24
30. Hotline	25
31. Porteføljeforvalter m.v.	25
32. Løbende omkostninger og samlede transaktionsomkostninger	26
LIKVIDITETSSTYRINGSVÆRKTØJER	28
RETTIGHEDER, INDTÆGTER, REGNSKABSFORHOLD M.V.	29

33.	Notering på navn	29
34.	Stemmeret og rettigheder	29
35.	Opløsning af foreningen eller en afdeling/andelsklasse	29
36.	Vedtægter	29
37.	Andelsklasser.....	29
38.	Regnskabsaflægning, central information, årsrapporter m.v.....	29
39.	Midlertidig finansiering	29
40.	Formue og andre nøgletal	30
BILAG 1	31
BILAG 2	33
BILAG 3	34
BILAG 4	35

TEGNINGSBETINGELSER FOR AFDELING EMERGING MARKETS VALUE KL

Prospektet, som offentliggøres den 18. juni 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	
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 Asian Tech KL		46 20 21 63	16.01.2026	27.04.2026	
- UCITS ETF Asian Tech	DK0064867386	13 55 05 57	16.01.2026	27.04.2026	X
UCITS ETF Defence & Cybersecurity	DK0062615746	44 43 44 31	10.11.2023	18.06.2024	X
UCITS ETF Defence & Cybersecurity Udloddende	DK0064080527	45 58 71 69	24.04.2025	26.08.2025	X
UCITS ETF Globale Udbytteaktier KL		30 99 24 23	11.08.2008	10.11.2008	
- 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 Høj Rente KL	DK0064869242	13 56 07 14	11.03.2026	01.06.2026	
- UCITS ETF Høj Rente	DK0064869325	13 56 06 68	11.03.2026	01.06.2026	X
UCITS ETF Lifestyle & Obesity	DK0063179015	44 94 81 25	28.06.2024	18.11.2024	X

Navn	ISIN-kode	SE-nr.	Stiftelsesdato	Lancering	Børsnoteret
UCITS ETF Metaller & Elektrificering KL		42 84 73 64	15.10.2021	07.02.2022	
- UCITS ETF Metaller & Elektrificering	DK0061681913	42 84 73 72	15.10.2021	07.02.2022	X
UCITS ETF Solar Wind Nuclear	DK0063179288	44 94 81 41	28.06.2024	18.11.2024	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
Mosebakkens 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 28. *Depotselskab.*

6. Foreningens porteføljeformaler

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

Se punkt 31. *Porteføljeformaler m.v.*

7. Foreningens revisor

PriceWaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup
CVR-nr. 33 77 12 31

8. Foreningens tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Tlf. 33 55 82 82
finansstilsynet.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 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: <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. Minimumsandelen af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige under Taksonomien, er for Afdelingen sat til 0 %.

Afdelingens og andelsklassernes investeringsforhold, risici m.v.

10. Afdeling Emerging Markets Value KL

Afdelingen er stiftet den 30. august 2013 og blev lanceret den 16. december 2013.

Afdelingen har to andelsklasser: Emerging Markets Value og Emerging Markets Value 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.

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 investerer i aktier, der handles på markedspladser i emerging markets-lande eller i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i eller har hovedaktivitet i emerging markets-lande. 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 bilag 4.

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

- 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, der er involveret i aktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben (som omtalt i internationale traktater og konventioner)
- 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.

Kriterierne følger definitionerne fra den internationale konsulentvirksomhed, Sustainalytics.

Afdelingen er ikke underlagt yderligere strategispecifikke eksklusioner.

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 aktier i udenlandsk valuta.
- Hvor afdelingens investeringsunivers er defineret i forhold til emerging markets, skal emerging markets forstås som alle non-developed markets efter MSCI's definitioner, herunder også frontier markets.
- Afdelingen kan anvende alle relevante typer af afledte aktie- og valutabaserede finansielle instrumenter inden for reglerne fastsat af Finanstilsynet jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.
- Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter målt ved underliggende værdi må ikke medføre, at afdelingens aktieeksponering kommer under 50 af formuen eller at afdelingen mister skattestatus som aktiebaseret.
- Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter må ikke føre til aktie- og valutaeksponering ud over afdelingens formueværdi.

De specifikke rammer for afdelingens brug af afledte finansielle instrumenter fastlægges af bestyrelsen og kan ændres efter dennes beslutning.

Restriktionerne og anvendelsen af afledte finansielle instrumenter skal vurderes jævnlige med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

Yderligere oplysninger om afdelingens kvantitative grænser og om de metoder, investeringsforvaltningsselskabet anvender med henblik på at sikre overholdelse af disse grænser, kan rekvireres ved at kontakte 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

Afdelingen anvender MSCI Emerging Markets inklusive nettoudbytte (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.

Der er per 1. januar 2023 sket væsentlige ændringer i den måde, hvorpå risikoindikatoren 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 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 emerging markets medfører generelt en højere risiko for den samlede portefølje end investering i en global aktieportefølje fordelt på velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder. Tilsvarende er risikoen i en bred, global aktieportefølje 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 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 fokus på investeringer i udviklingslande forventes bæredygtighedsrisici at have en mellem indvirkning på afdelingens afkast. Dette skyldes, at selskaber i udviklingslande ofte er mindre modne i deres integration af ESG-principper og har lavere transparens. Årsagerne omfatter blandt andet begrænset regulering, andre økonomiske prioriteter og en større afhængighed af fossile brændsler.

Tabel: Vurdering af indvirkningen af bæredygtighedsrisici på Afdelingens afkast

Afdeling	Bæredygtighedsrisiko	SFDR-kategorisering (artikel)
Emerging Markets Value KL	Mellem	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 Emerging Markets Value

Den typiske investor i andelsklasse Emerging Markets Value 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 Emerging Markets Value 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 Emerging Markets Value være en privatperson, som investerer frie midler og pensionsmidler, eller en fond eller virksomhed.

Andelsklasse Emerging Markets Value 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 Emerging Markets Value W

Den typiske investor i andelsklasse Emerging Markets Value 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 Emerging Markets Value 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 Emerging Markets Value 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 Emerging Markets Value 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 (udloddet) til medlemmerne af afdelingen efter de nedenfor beskrevne principper. Udloddende afdelinger benævnes i skattelovgivningen (ligningslovens § 16 C) som "investeringsinstitutter med minimumsbeskatning".

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

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

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

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

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

Udbytte udbetales til indehaverne af foreningsandele efter foreningens årlige, ordinære generalforsamling. Udbyttesatsen kan nedrundes til nærmeste 0,1 pct.

Udbetaling sker til medlemmets pengeinstitutkonto via Euronext Securities Copenhagen.

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 acontoskat af udbetalt udbytte.

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

Ovennævnte regler tager sigte på at 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 pengeinstitutts 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.

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.

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 Euronext-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 Euronext-gebyrer.

21. Emissions- og indløsningspriser m.v.

Wealth Fund Partners A/S beregner og oplyser (med forbehold for eventuelle markeds-mæssige og tekniske hindringer) aktuelle emissions- og indløsningspriser samt indre værdi. For børsnoterede afdelinger og

andelsklasser kan kursoplysninger endvidere findes i visse dagblade, på foreningens hjemmeside majinvest.dk 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.

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.

Ved indløsningsanmodninger med en pålydende værdi, der overstiger enten DKK 10 mio. eller 5 % af den samlede formue i den pågældende afdeling, afhængigt af hvilken tærskel der først indtræder, kan indløsningen efter investeringsforvaltningsselskabets skøn og i dialog med porteføljeforvalteren midlertidigt udsættes. Udsættelsen kan gennemføres ved enten at opdele indløsningsanmodningen i flere trancher eller ved at udskyde tidspunktet for fuld indløsning til enten den sidste værdiansættelse på handelsdagen eller til den førstkommande værdiansættelse på den efterfølgende handelsdag.

I perioder karakteriseret ved væsentlig markedsuro eller som følge af ekstraordinære og uforudsete begivenheder ("sort svane"-hændelser) kan der træffes beslutning om at fastsætte en maksimal grænse for daglige indløsninger pr. investor. Såfremt en sådan foranstaltning iværksættes, vil den daglige

indløsningsgrænse udgøre enten DKK 10 mio. eller 5 % af den samlede formue i den indløsende afdeling, alt efter hvilken grænse der rammes først. Såfremt en sådan situation opstår, vil dette blive meldt ud ved en meddelelse på Nasdaq Copenhagen A/S' officielle hjemmeside samt på majinvest.dk ved både opstart og ophævelse af perioden.

Ved indløsningsanmodninger med en pålydende værdi på DKK 100 mio. eller derover, som fremsættes af en investor, der kvalificerer som professionel investor i henhold til bekendtgørelse om investorbeskyttelse ved værdipapirhandel, kan indløsningen efter investeringsforvaltningsselskabets skøn og i samråd med porteføljeforvalteren gennemføres ved indløsning i naturalier, forstået som overdragelse af værdipapirer i stedet for kontant afvikling.

Indløsning i naturalier vil i sådanne tilfælde ske ved overdragelse af en forholdsmæssig (pro rata) andel af afdelingens aktiver, således at den portefølje, der overdrages til den indløsende investor, afspejler afdelingens samlede porteføljesammensætning.

23. Optagelse til handel

Andelsklasse Emerging Markets' 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 målgruppe 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 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 2,00 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 andelsklasse 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 punkterne 27 – 31.

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

Direktionsvederlaget indgår som en del af det samlede vederlag til investeringsforvaltningsselskabet jf. punkt 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
Direktør: Michael Frisch

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. punkt 31. *Porteføljevalter m.v.*

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 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 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. 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 videregodelegeret opbevaringsopgaver til og en beskrivelse af de eventuelle interessekonflikter, som måtte opstå som følge af delegationen og videregodelegationerne.

29. 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

Videregodelegation

Hoveddistributøren kan antage underdistributører til at varetage markedsføring og formidling af andele til investorer, såfremt dette medfører en mere effektiv administration af Foreningen. Hoveddistributørens videregodelegation 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 opsiges 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.

30. Hotline

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

Foreningen har indgået aftale med Maj Bank om en Hotline-funktion. Hotline-funktionen tilbyder information og oplysning om Foreningens afdelinger og andelsklasser og er målrettet Investorer, som ikke er omfattet af en aftale med enten Hoveddistributøren eller Distributørerne. Hotlinen er dog åben for alle Foreningens investorer, således at disse – uanset bankforbindelse og formue – kan modtage fyldestgørende og rettidige svar på relevante spørgsmål.

Foreningens betaling for Hotline-funktionen kan ikke overstige kroner 250.000 pr. kvartal.

Aftalen løber indtil den af én af parterne opsiges til en måneds udgang med et skriftligt varsel på 3 måneder.

Foreningen kan dog opsiges aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i Foreningens interesse.

31. 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. 29. *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.

32. 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 2026 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
Emerging Markets Value	1,67%	0,35%
Emerging Markets Value W	0,88%	0,35%

De til enhver tid senest beregnede løbende omkostninger og samlede transaktionsomkostninger fremgår af infoark for andelsklasserne på majinvest.dk.

Likviditetsstyringsværktøjer

På den ordinære generalforsamling for afdelingen er det besluttet, at afdelingen kan anvende følgende likviditetsstyringsværktøjer.

Afdeling	Likviditetsstyrings værktøj	Dual pricing (dobbeltpriismetoden)	Forlængelse af opsigelsesfrister	Indløsningsgate	Indløsning i naturalier
Emerging Markets Value KL		x	x	x	x

Likviditetsstyringsværktøjerne har til formål at sikre en hensigtsmæssig håndtering af indløsninger samt at beskytte investorernes interesser i situationer, hvor betydelige enkeltstående eller kumulative indløsninger kan medføre likviditetspres i en afdeling. Anvendelsen af likviditetsstyringsværktøjer kan påvirke investorers mulighed for at få indløst andele, herunder tidspunktet for og vilkårene for indløsning.

Der henvises til afsnittet "Omsættelighed og indløsning" i nærværende prospekt for en nærmere beskrivelse af hvordan likviditetsstyringsværktøjer kan påvirke indløsninger af andele i afdelingerne.

Rettigheder, indtægter, regnskabsforhold m.v.

33. Notering på navn

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

34. Stemmeret og rettigheder

Hvert medlem har én stemme for hver kroner 100 pålydende investeringsforeningsandel.

Stemmeret kan kun udøves for de investeringsforeningsandele, som mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.

Ingen ejer af investeringsforeningsandele kan for sit eget vedkommende og i henhold til fuldmagt afgive stemmer for mere end 1 pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende investeringsforeningsandele for den afdeling, afstemningen vedrører, eller 1 pct. af det samlede pålydende i alle afdelinger ved afstemninger om fælles anliggender.

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

35. Opløsning af foreningen eller en afdeling/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, 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.

36. Vedtægter

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

37. Andelsklasser

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

38. Regnskabsaflæggelse, central 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.

39. Midlertidig finansiering

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

40. Formue og andre nøgletal

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

Bilag til prospekt for afdeling Emerging Markets Value KL under Investeringsforeningen Maj Invest.**Afkast og standardafvigelse**

Afdelingen anvender MSCI Emerging Markets (net div) (USD) omregnet til danske kroner som sammenligningsindeks. Sammenligningsindeksets afkast for de seneste fem år fremgår af tabellen.

Andelsklassernes afkast og standardafvigelse fremgår ligeledes af tabellen.

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

Sammenligningsindeks	2021	2022	2023	2024	2025
Indeksets afkast ¹⁾ , pct. p.a.	4,8	-14,9	6,37	14,7	18,0

Andelsklassernes afkast ¹⁾ , pct. p.a.	2021	2022	2023	2024	2025
Emerging Markets Value	7,5	-6,8	7,54	17,7	19,8
Emerging Markets Value W	8,2	-6,1	8,33	18,6	20,8

Andelsklassernes standardafvigelse ²⁾ , Procentpoint	2021	2022	2023	2024	2025
Emerging Markets Value	14,4	15,4	15,4	12,4	11,4
Emerging Markets Value W	14,4	15,4	15,3	12,4	11,4

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

Emerging Markets Value	2021	2022	2023	2024	2025
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.,	3,80	2,30	5,30	9,90	6,60
Administrationsomkostninger i pct. p.a.	1,49	1,52	1,59	1,62	1,62
Medlemmernes formue (mio. kr.)	122	115	128	170	308

Emerging Markets Value W	2021	2022	2023	2024	2025
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.,	4,80	3,10	6,20	10,80	7,60
Administrationsomkostninger i pct. p.a.	0,82	0,83	0,90	0,90	0,88
Medlemmernes formue (mio. kr.)	266	231	262	261	281

Bilag til prospekt for afdeling Emerging Markets Value 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⁾	0,50
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	0,45
Heraf administrationsomkostninger i forbindelse med emission	0,00

Tabel: Maksimalt indløsningsfradrag i pct

Kategori	Omkostning
I alt maksimalt ¹⁾	0,50
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	0,45
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 Emerging Markets Value KL under Investeringsforeningen Maj Invest.***Vederlag til bestyrelse, administration og Finanstilsynet**

	Årsrapport 2025 (t.kr.)	Budget 2026 (t.kr.)
Bestyrelsen	26	27
Wealth Fund Partners A/S	224	266
Finanstilsynet	24	22

Honorar for diverse andre ydelser

Vederlag, som beregnes af den gennemsnitlige formue.

Honorar	Pct. p.a.
Honorar til Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S for porteføljeforvaltning	0,67
Honorar til distributører for rådgivning og salg (formidlingsprovision)	
– Andelsklasse Emerging Markets Value	0,70
– Andelsklasse Emerging Markets Value W	0,00
Honorar til depotselskab for ydelser udført af Euronext samt interbankaktiegebyr	1)
Honorar til depotselskab for opbevaring af værdipapirer og andre depotydelser	2)

1) 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.

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 Euronext-baserede værdipapirer og højest for udenlandske værdipapirer. For ingen kategori overstiger gebyret 0,020 pct. p.a. af afdelingens formue. Ved eksponering til Emerging Market lande, hvor der er krav om segregering og dermed særlige dokumentationskrav, vil der kunne aftales et højere depotgebyr for det pågældende land.

For kontrolopgaverne betaler afdelingen endvidere et gebyr på kroner 25.000 p.a. Såfremt en afdeling er opdelt i andelsklasser, betales der udelukkende gebyr for afdelingens andelsklasser. Det årlige gebyr pr. andelsklasse udgør kroner 25.000.

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

Produkt navn: Investeringsforeningen Maj Invest Emerging Markets Value KL
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300HM6XDKF1MCL656

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**

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, samt aktivt at indgå i dialog med selskaber, hvor integrationen af dette kan forbedres. Afdelingen sigter mod at investere i de selskaber, der bedst håndterer ESG-risici og -muligheder inden for afdelingens investeringsunivers. Det

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-klassificerings-systemet 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-



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.

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

Bæredygtighedsindikatorerne anvendes til at måle opnåelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika. Disse indikatorer rapporteres årligt og omfatter:

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>

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

Bidrag til sociale og miljømæssige karakteristika	Forskellen mellem porteføljens og porteføljens finansielle benchmarks aggregerede ESG Risk Rating	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.
---	--	--

- *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.



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

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 bestikkelse.

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 i denne. Indikatorerne er et supplement til afdelingens ESG-eksklusionsstrategi 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 korruption og bestikkelse

	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?

Afdelingen investerer i aktier i udviklingslande og har med en valueorienteret tilgang fokus på mulighederne i en række af verdens økonomier i vækst. Afdelingen investerer typisk i 45-65 aktier blandt de mere end 2.000 selskaber, der er investerbare i emerging markets-kategorien.

Foreningens porteføljeforvalter har under sit ESG Investment Framework defineret fire ESG-investeringsstrategier. ESG-integrationsstrategien følger en systematisk tilgang, hvor ESG-

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

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 fokus på investeringer i udviklingslande forventes bæredygtighedsrisici at have en mellem indvirkning på afdelingens afkast. Dette skyldes, at selskaber i udviklingslande ofte er mindre modne i deres integration af ESG-principper og har lavere transparens. Årsagerne omfatter blandt andet begrænset regulering, andre økonomiske prioriteter og en større afhængighed af fossile brændsler.

- ***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 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.
- selskaber, der er involveret i aktiviteter med tilknytning til kontroversielle våben (som omtalt i internationale traktater og konventioner)
- 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.

Afdelingen er ikke underlagt yderligere strategispecifikke eksklusioner.

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 severe risk, kræves en skriftlig og veldokumenteret begrundelse for investeringen, som efterfølgende skal godkendes af porteføljeforvalterens ESG-afdeling.

Aktivt ejerskab:

Der indledes dialog med selskaber som overtræder, eller er i risiko for at overtræde, internationale normer. Denne dialog kan foregå via analysehuset Sustainalytics med det formål at adressere ESG-relaterede forhold og styrke selskabets ESG-performance på sigt.

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

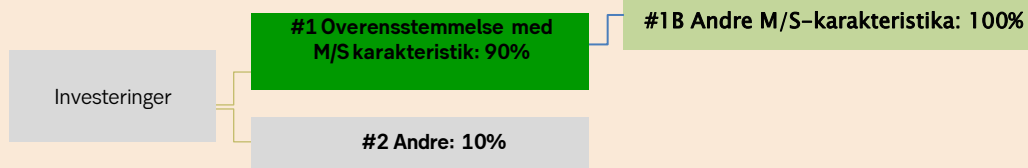
God ledelsespraksis
omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.



Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

90% af afdelingens investeringer skal være i overensstemmelse med M/S-karakteristika.

Tabellen nedenfor viser den minimale andel af investeringerne i afdelingen, der bidrager til opfyldelsen af de miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

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

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

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



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

Ikke relevant, eftersom Afdelingen har ikke forpligtet 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.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*

- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossil gas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossil gas & atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*

- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Fossil gas
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet: Atomenergi
- I overensstemmelse med klassificeringssystemet (uden fossil gas & atomenergi)
- Ikke i overensstemmelse med klassificeringssystemet



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

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 margin.*

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 porteføljestyrimingsformål og forventes i gennemsnit over et regnskabsår ikke at overstige 10% 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?

Reference benchmarks

er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige 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.

- *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-ovrigt-politikker>

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

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

MAJ INVEST

INVESTERINGSFORENINGEN

MAJ INVEST

Bernstorffsgade 50

1577 København V

Telefon 33 28 14 28

info@majinvest.dk

majinvest.dk

CVR-nr. 28 70 59 21