

INVESTERINGSFORENINGEN

**MAJ
INVEST**

FULDSTÆNDIGT TEGNINGSPROSPEKT

Fællesprospekt for alle afdelinger i
Investeringsforeningen Maj Invest

Opdatering pr. 16. december 2011



INDHOLDSFORTEGNELSE

| | |
|--|-----------|
| Ansvar for prospektet | 3 |
| Uafhængig revisors erklæring | 4 |
| Foreningen | 5 |
| 1. Foreningens navn, adresse m.v. | 5 |
| 2. Foreningens formål | 5 |
| 3. Foreningens bestyrelse | 6 |
| 4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab | 6 |
| 5. Foreningens porteføljerådgiver | 6 |
| 6. Foreningens revisor | 6 |
| 7. Foreningens tilsynsmyndighed | 6 |
| 8. Foreningens finanskalender | 6 |
| Afdelingernes investeringsforhold, risici m.v. | 7 |
| 9. Afdelingerne | 7 |
| Afdeling Aktier | 8 |
| Afdeling Danske Aktier | 10 |
| Afdeling Danske Obligationer | 11 |
| Afdeling Europa Aktier | 12 |
| Afdeling Kontra | 14 |
| Afdeling Miljø & Klima | 16 |
| Afdeling Obligationer | 17 |
| Afdeling Pension | 19 |
| Afdeling Value Aktier | 21 |
| 10. Risikoforhold og risikofaktorer | 23 |
| 11. Den typiske investor i afdelingerne | 24 |
| 12. Afdelingernes ISIN-koder, SE-nr. og FT-nr. | 24 |
| Afkast, udbytte, skatteforhold m.v. | 25 |
| 13. Afkast, udbytte og kursændringer | 25 |
| 14. Skatte- og afgiftsregler for afdelingerne | 26 |
| 15. Beskatning hos medlemmerne | 26 |
| Tegning og tegningsomkostninger | 27 |
| 16. Tegningskurs | 27 |
| 17. Tegningssted | 28 |
| 18. Løbende emission | 28 |
| 19. Betaling for tegning og opbevaring | 28 |
| 20. Emissions- og indløsningspriser m.v. | 28 |
| Omsættelighed, indløsning og indløsningsomkostninger | 28 |
| 21. Omsættelighed og indløsning | 28 |
| 22. Optagelse til handel | 29 |
| 23. Foreningsandelens registrering, størrelse og kursangivelse | 29 |
| 24. Negotiabilitet | 29 |

| | |
|---|-----------|
| Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger | 29 |
| 25. Administration | 29 |
| 26. Investeringsforvaltningsselskab | 31 |
| 27. Depotselskab | 31 |
| 28. Distributører | 32 |
| 29. Porteføljerådgiver m.v. | 32 |
| 30. Årlige omkostninger i procent (ÅOP) | 33 |
| Rettigheder, vedtægter, regnskabsforhold m.v. | 33 |
| 31. Notering på navn | 33 |
| 32. Stemmeret og rettigheder | 33 |
| 33. Opløsning af foreningen eller en afdeling | 34 |
| 34. Vedtægter, central investorinformation, årsrapport m.v. | 34 |
| 35. Regnskabsaflæggelse | 34 |
| 36. Midlertidig finansiering | 34 |
| 37. Formue | 35 |
| Bilag 1 | 36 |
| Bilag 2 | 37 |
| Bilag 3 | 38 |
| Bilag 4 | 39 |

ANSVAR FOR PROSPEKTET FOR FOR 9 AFDELINGER UNDER INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

Vi erklærer herved, at oplysningerne i tegningsprospektet os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med udeladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet, og at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for afdelingernes potentielle medlemmer.

Kgs. Lyngby, den 16. december 2011

Bestyrelse:

Mads Krage
formand

Ole Risager
næstformand

Jette Clausen

Carsten Koch

Ib Mardahl-Hansen

Investeringsforvaltningsselskab:
Danske Invest Management A/S

Thomas Mitchell
adm. direktør

Finn Kjærgård
vicedirektør

Jørgen Pagh
underdirektør

UAFHÆNGIG REVISORS ERKLÆRING OM TEGNINGSPROSPEKTET FOR 9 AFDELINGER UNDER INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

Til potentielle medlemmer i Investeringsforeningen Maj Invests afdelinger

Vi har gennemgået det af ledelsen udarbejdede tegningsprospekt dateret den 16. december 2011, der udarbejdes efter bekendtgørelse nr. 703 af 24. juni 2011 om oplysninger i prospekter for investeringsforeninger m.v.

Investeringsforeningens ledelse har ansvaret for tegningsprospektet og for indholdet og præsentationen af oplysningerne heri og har afgivet særskilt erklæring herom. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om, hvorvidt tegningsprospektet indeholder de i §§ 3-6 i bekendtgørelse nr. 703 af 24. juni 2011 krævede delelementer til investeringsforeningers tegningsprospekter, samt hvorvidt oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt gengivet fra årsrapporten fra 2010 og fra halvårsrapporten pr. 30. juni 2011.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringer med sikkerhed (RS3000) med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion. Som led i vores arbejde har vi gennemlæst prospektet og har vurderet, om tegningsprospektet indeholder de i §§ 3-6 i bekendtgørelse nr. 703 af 24. juni 2011 krævede delelementer til investeringsforeningers tegningsprospekter, samt at tegningsprospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt gengivet fra den af os reviderede årsrapport for 2010 samt fra halvårsrapporten pr. 30. juni 2011, der ikke har været genstand for revision eller review.

Efter sædvanlig praksis omfatter denne erklæring ikke ledelsens vurdering af forventningerne til fremtiden, og vi erklærer os følgelig ikke herom.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores vurdering, at tegningsprospektet indeholder de i §§ 3-6 i bekendtgørelse nr. 703 af 24. juni 2011 krævede delelementer til investeringsforeningers tegningsprospekter, samt at oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt gengivet fra årsrapporten for 2010 og fra halvårsrapporten pr. 30. juni 2011.

Supplerende oplysning

Uden at det har påvirket vores konklusion skal vi henvise til ledelsens beskrivelse af risikoforhold og risikofaktorer i afsnit 10, side 23-24 samt afsnit 9 om afdelingernes investeringsforhold, risici m.v., side 7 - 22, af de foranstaltninger i form af restriktioner i porteføljesammensætningen, ledelsen har truffet for at fastholde afdelingernes risikoprofil.

København, den 16. december 2011

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Per Gunslev
statsaut. revisor

Gerda Retbøll-Bauer
statsaut. revisor

TEGNINGSBETINGELSER

FOR 9 AFDELINGER UNDER INVESTERINGSFORENINGEN MAJ INVEST

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Maj Invest har den 16. december 2011 godkendt, at foreningsandele i afdelingerne

| | |
|----------------------------|--------------------------|
| <i>Aktier</i> | <i>Miljø & Klima</i> |
| <i>Danske Aktier</i> | <i>Obligationer</i> |
| <i>Danske Obligationer</i> | <i>Pension</i> |
| <i>Europa Aktier</i> | <i>Value Aktier</i> |
| <i>Kontra</i> | |

udbydes i løbende tegning uden fastsat højeste beløb på nedenstående betingelser, som offentliggøres den 21. december 2011.

Prospektet erstatter det hidtil gældende tegningsprospekt for afdelingerne.

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 kapitel 11 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 tegningsprospektet 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 (Foreningen skiftede i 2011 navn fra Investeringsforeningen LD Invest navn til det nuværende)

Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby.
Tlf.: 33 33 71 71
Fax: 33 15 71 71
www.majinvest.dk

Foreningen er stiftet den 3. maj 2005.

Foreningen er registreret i Finanstilsynet under FT-nr. 11.158 og i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 28 70 59 21.

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 13 og 14 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. vedtægternes § 15.

På baggrund heraf søges midlerne investeret således, at der opnås et tilfredsstillende afkast.

3. Foreningens bestyrelse

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

Professor Ole Risager (næstformand)
Copenhagen Business School
Skansørevej 3 B, st.
3000 Helsingør

Fhv. Group Support Manager Jette Clausen
Junckers Industrier A/S
Natskyggevej 16
4600 Køge

Fhv. adm. direktør Carsten Koch
Lønmodtagernes Dyrtidsfond
Turistvej 192
3460 Birkerød

Direktør Ib Mardahl-Hansen
Mardahl Consult ApS
Frederiksborgvej 195 A
4000 Roskilde

4. Foreningens investeringsforvaltningsselskab

Danske Invest Management A/S
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

Se punkt 26. *Investeringsforvaltningsselskab.*

5. Foreningens porteføljerådgiver

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
Gammeltorv 18
1457 København K

Se punkt 29. *Porteføljerådgiver m.v.*

6. Foreningens revisor

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
v/statsaut. revisor Per Gunslev og statsaut. revisor Gerda Retbøll-Bauer
Osvald Helmuths Vej 4
Postboks 250
2000 Frederiksberg.
CVR-nr. 30 70 02 28

7. Foreningens tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

Tlf. 33 55 82 82
Fax 33 55 82 00
www.ftnet.dk.

8. Foreningens finanskalender

Marts 2012
Marts 2012
August 2012

Årsrapport 2011
Ordinær generalforsamling
Halvårsrapport 2012.

Afdelingernes investeringsforhold, risici m.v.

9. Afdelingerne

Markeder

Afdelingernes midler placeres på

1. markeder, der er beliggende i et EU- eller EØS-land, eller
2. markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller
3. markeder, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges, eller
4. markeder, der er separat godkendt af Finanstilsynet, eller
5. børser/markeder, der efter bestyrelsens beslutning er fastsat i vedtægterne efter forudgående vurdering af, at markederne lever op til en nærmere standard, jf. retningslinjer herom fra Finanstilsynet. De således godkendte børser/markeder fremgår af tillæg B til vedtægterne. Ændringer af tillægget kan besluttes af bestyrelsen, jf. ovennævnte retningslinjer fra Finanstilsynet. (P.t. er ingen børser/markeder separat godkendt af bestyrelsen).

Herudover kan der samlet set investeres op til 10 pct. af en afdelings formue på andre børser/markeder og i unoterede værdipapirer m.v.

Direkte og indirekte investering

Afdelingernes investeringer – bortset fra afdelingerne Obligationer og Danske Obligationer – kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. (nu § 124 i lov om investeringsforeninger m.v.). Med mindre andet fremgår af afdelingsafsnittene nedenfor, kan placeringer i sådanne andele dog højst udgøre 10 pct. af afdelingens formue.

Sammenligningsindeks

Den enkelte afdelings aktuelle sammenligningsindeks er omtalt, såfremt afdelingen opererer med et sådant. Afdelingernes investeringsstrategi indebærer, at de enkelte investeringer udvælges uafhængigt af deres vægt i sammenligningsindeksene. Afdelingernes afkast kan derfor afvige en del fra udviklingen i sammenligningsindeksene. Sammenligningsindeksene anvendes alene til brug for vurdering af porteføljernes historiske afkast og risiko. Hvis der over tiden har været udskiftninger i en afdelings sammenligningsindeks, indgår det faktisk anvendte sammenligningsindeks i en given periode i beregningerne over indeksets afkast og standardafvigelse.

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingerne har inden for de i lovgivningen og af Finanstilsynet fastsatte rammer mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter som led i porteføljeplejen samt udføre værdipapirudlån. Med mindre andet er anført under beskrivelsen af den enkelte afdeling, anvendes afledte finansielle instrumenter primært på dækket basis. Den overordnede risikoprofil for en afdeling påvirkes ikke eller kun i begrænset omfang af dette. Rammerne for den enkelte afdelings brug af afledte finansielle instrumenter fastlægges af bestyrelsen og kan ændres efter dennes beslutning.

Særligt vedrørende amerikanske erhvervsobligationer

Afdelingerne Kontra, Obligationer og Pension kan investere i ikke-børsnoterede amerikanske erhvervsobligationer, der er registreret hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission). Dette marked, der

bl.a. omtales som OTC-Fixed Income-markedet, er reguleret af NASD (the National Association of Securities Dealers) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne og registrering af udstedere og udstedelser.

Afdelingerne kan også investere i Rule 144 A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act of 1933, og som omsættes på OTC-Fixed Income-markedet.

De værdipapirer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

I det omfang afdelingerne investerer i amerikanske erhvervsobligationer, skal disse på investerings-tidspunktet opfylde nedenstående:

- Udstedelsen skal have en kursværdi på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
- En kreditvurdering, der ikke er lavere end CCC- (Standard & Poor's) henholdsvis Caa3 (Moody's), dog kan op til 10 pct. af afdelingens formue investeres i ikke-ratede obligationer.
- Regelmæssig prisstillelse hos mindst to internationale investeringsbanker/børsmæglere.

Yderligere oplysninger

Yderligere oplysninger om afdelingernes kvantitative grænser og om de metoder, investeringsforvaltningsselskabet anvender med henblik på at sikre overholdelse af disse grænser, kan rekvireres ved at kontakte Danske Invest Management A/S. Investor kan desuden få oplysning om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingerne.

Afdeling Aktier

Afdelingen er stiftet den 3. maj 2005.

Afdelingen er en udloddende, certifikatudstedende afdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 – 5 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

I relation til EU's rentebeskatningsdirektiv kan det oplyses, at andelen af direkte og indirekte ejede rentebærende fordringer i afdelingen ikke vil overstige 40 pct. af aktiverne.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske aktier.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af sin formue foretage investering i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. (nu § 124 i lov om investeringsforeninger m.v.), der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Der kan alene investeres i børsnoterede selskaber, og porteføljen skal bestå af aktier i mindst 25 forskellige selskaber.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter skal primært ske på dækket basis, jf. afsnittet Afledte finansielle instrumenter i begyndelsen af punkt 9.
- Valutafordeling:

| Valuta | Maksimal andel (pct. af formuen) |
|----------------------------|---|
| USD | 80 |
| EUR | 70 |
| DKK | 60 |
| JPY | 40 |
| Øvrige europæiske valutaer | 30 |
| Øvrige valutaer | 50 |

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

Sammenligningsindeks og afkast

Afdelingen anvender MSCI World indeks inkl. nettoudbytter (omregnet til danske kroner) som sammenligningsindeks. Se omtalen af sammenligningsindeks i begyndelsen af pkt. 9.

Sammenligningsindekset og afdelingens afkast og standardafvigelse siden afdelingens etablering fremgår af nedenstående skema.

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

| Aktier | 2006³⁾ | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Jan. – jun. 2011¹⁾ |
|--|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|
| Indeksets afkast, pct. p.a. | 7,34 | -1,63 | -37,75 | 25,90 | 19,71 | -2,49 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 7,68 | 9,05 | 19,13 | 17,31 | 9,82 | - 4) |
| Afdelingens afkast, ²⁾ pct. p.a. | 4,49 | 3,99 | -29,30 | 30,12 | 24,31 | -5,09 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 8,51 | 5,42 | 14,41 | 16,75 | 9,87 | - 4) |

¹⁾Afkastangivelserne for perioden januar – juni 2011 er ikke omregnet til p.a.

²⁾Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

³⁾Tallene for 2006 omfatter kalenderåret 2006 og ikke første regnskabsår, hvilket var perioden fra 18. december 2005 til 31. december 2006.

⁴⁾Standardafvigelse er ikke beregnet for 2011, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger og andre løbende omkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er en teoretisk opgørelse uden omkostninger knyttet til investeringerne. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at risici knyttet til eksponeringen til udlandet, selskabsspecifikke forhold, udsving på aktiemarkedet samt valutarisiko, som nærmere beskrevet i punkt 10. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Danske Aktier

Afdelingen er stiftet den 3. maj 2005.

Afdelingen er en udloddende, certifikatudstedende afdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 – 5 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

I relation til EU's rentebeskatningsdirektiv kan det oplyses, at andelen af direkte og indirekte ejede rentebærende fordringer i afdelingen ikke vil overstige 40 pct. af aktiverne.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i danske aktier samt øvrige aktier, som er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af sin formue foretage investering i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. (nu § 124 i lov om investeringsforeninger m.v.), der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Der kan alene investeres i børsnoterede selskaber, og porteføljen skal bestå af aktier i mindst 25 forskellige selskaber.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter skal primært ske på dækket basis, jf. afsnittet *Afledte finansielle instrumenter* i begyndelsen af punkt 9.

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

Sammenligningsindeks og afkast

Afdelingen anvender OMXCCap afkastindekset som sammenligningsindeks. Se omtalen af sammenligningsindeks i begyndelsen af pkt. 9.

Sammenligningsindekset og afdelingens afkast og standardafvigelse siden afdelingens etablering fremgår af nedenstående skema.

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

| Danske Aktier | 2006 ³⁾ | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Jan. – jun. 2011 ¹⁾ |
|---|--------------------|-------|--------|-------|-------|--------------------------------|
| Indeksets afkast, pct. p.a. | 31,31 | 7,97 | -49,32 | 38,55 | 25,25 | -6,64 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 10,02 | 11,86 | 28,69 | 23,29 | 13,50 | - 4) |
| Afdelingens afkast, ²⁾ pct. p.a. | 35,09 | 4,03 | -47,66 | 47,44 | 26,07 | -4,10 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 9,54 | 12,78 | 26,96 | 26,50 | 16,26 | - 4) |

¹⁾Afkastangivelserne for perioden januar – juni 2011 er ikke omregnet til p.a.

²⁾ Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

³⁾ Tallene for 2006 omfatter kalenderåret 2006 og ikke første regnskabsår, hvilket var perioden fra 18. december 2005 til 31. december 2006.

⁴⁾ Standardafvigelse er ikke beregnet for 2011, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger og andre løbende omkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er en teoretisk opgørelse uden omkostninger knyttet til investeringerne. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at risici knyttet til enkeltlande, selskabsspecifikke forhold samt udsving på aktiemarkedet, som nærmere beskrevet i punkt 10. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Danske Obligationer

Afdelingen er stiftet den 3. maj 2005.

Afdelingen er en udloddende, certifikatudstedende afdeling.

I relation til EU's rentebeskatningsdirektiv kan det oplyses, at andelen af direkte og indirekte ejede rentebærende fordringer i afdelingen vil overstige 40 pct. af aktiverne.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i obligationer, herunder skatkammerbeviser, denomineret i danske kroner.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 93, stk. 1, nr. 4, (nu § 128, stk. 1, nr. 4 i lov om investeringsforeninger m.v.), efter bestemmelserne i samme lovs § 94 (nu § 129 i lov om investeringsforeninger m.v.) og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

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

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Afdelingen kan maksimalt placere 25 pct. af sin formue i erhvervsobligationer.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter skal ske på dækket basis, jf. afsnittet Afledte finansielle instrumenter i begyndelsen af punkt 9.
- Den samlede renterisiko beregnet som korrigeret varighed skal være mellem 2 og 7 år. Den korrigerede varighed er udtryk for størrelsen af kursudsving ved rentændringer. Jo højere korrigeret varighed, desto større vil kursudsving kunne være. Den korrigerede varighed beregnes på baggrund af nøgletal fra en eller flere eksterne leverandører. Selvom nøgletallet anses for at være et godt mål for renterisikoen, kan den faktiske renterisiko afvige betydeligt fra den beregnede.

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

Sammenligningsindeks og afkast

Afdelingen anvender sammenligningsindeks Bloomberg–EFFAS danske statsobligationsindeks 1 – 10 år. Afdelingens afkast kan afvige betydeligt fra afkastet på sammenligningsindekset, f.eks. som følge af varighedsforskel, ændringer af prissætningen af stats- og realkreditobligationer samt eventuel kreditrisiko. Se omtalen af sammenligningsindekset i begyndelsen af punkt 9.

Sammenligningsindekset og afdelingens afkast og standardafvigelse siden afdelingens etablering fremgår af nedenstående skema.

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

| Danske Obligationer | 2006³⁾ | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Jan. – jun. 2011¹⁾ |
|--|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------------------|
| Indeksets afkast, ²⁾ pct. p.a. | -0,22 | 2,02 | 9,65 | 3,78 | 6,13 | 0,21 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 2,40 | 2,47 | 5,13 | 2,25 | 3,58 | - ⁴⁾ |
| Afdelingens afkast, ²⁾ pct. p.a. | 0,59 | 1,95 | 7,89 | 6,27 | 5,60 | 0,64 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 2,62 | 2,21 | 5,34 | 2,59 | 2,15 | - ⁴⁾ |

¹⁾Afkastangivelserne for perioden januar – juni 2011 er ikke omregnet til p.a.

²⁾Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

³⁾Tallene for 2006 omfatter kalenderåret 2006 og ikke første regnskabsår, hvilket var perioden fra 18. december 2005 til 31. december 2006.

⁴⁾Standardafvigelse er ikke beregnet for 2011, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger og andre løbende omkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er en teoretisk opgørelse uden omkostninger knyttet til investeringerne. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at risici knyttet til enkeltlande, renterisiko, kreditrisiko og obligationsmarkedet, som nærmere beskrevet i punkt 10. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Europa Aktier

Afdelingen er stiftet den 19. februar 2007 under navnet Europa Aktieindeks og har i 2011 ændret navn til det nuværende.

Afdelingen er en udloddende, certifikatudstedende afdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 – 5 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

I relation til EU's rentebeskatningsdirektiv kan det oplyses, at andelen af direkte og indirekte ejede rentebærende fordringer i afdelingen ikke vil overstige 40 pct. af aktiverne.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i en europæisk aktieportefølje og har som formål ved sammensætningen af porteføljen at følge udviklingen i et europæisk aktieindeks. Foreningens bestyrelse er bemyndiget til at vælge indekset og til at foretage senere udskiftninger af indekset.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af sin formue foretage investering i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. (nu § 124 i lov om investeringsforeninger m.v.), der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Det tilstræbes at skabe et afkast, som ligger tæt på udviklingen i sammenligningsindekset. Der vil ved udvælgelsen af selskaber til porteføljen indgå overvejelser om selskabsspecifikke forhold, herunder hvorvidt de enkelte selskaber, som minimum overholder den nationale lovgivning i de lande, hvor de har aktiviteter, samt at de med hensyn til menneskerettigheder, faglige rettigheder, beskyttelse af børn og miljøforhold efterlever de standarder og retningslinjer, der er indeholdt i internationale konventioner og love, som er tiltrådt af Danmark og/eller EU.
- Afdelingens tracking error tilstræbes at udgøre maksimalt 2 procentpoint. Den teoretiske tracking error beregnes i en risikostyringsmodel og vil sædvanligvis være lavere end den faktisk realiserede, der således kan overstige det anførte maksimum. Tracking error afspejler, hvor tæt en afdeling følger sit benchmark.
- Den valutariske, sektormæssige og geografiske sammensætning tilstræbes at afspejle sammenligningsindeksets sammensætning.
- Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter skal primært ske på dækket basis, jf. afsnittet *Afledte finansielle instrumenter* i begyndelsen af punkt 9.

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

Sammenligningsindeks og afkast

Afdelingen anvender MSCI Europe Index inklusive geninvesterede nettoudbytter omregnet til danske kroner som sammenligningsindeks.

Sammenligningsindekset og afdelingens afkast og standardafvigelse siden afdelingens etablering fremgår af nedenstående skema.

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

| Europa Aktier | Jun. – dec. 2007¹⁾ | 2008 | 2009 | 2010 | Jan. – jun. 2011¹⁾ |
|---|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------------------|
| Indeksets afkast, ²⁾ pct. p.a. | -5,40 | -43,75 | 31,56 | 11,26 | 1,00 |
| Standardafvigelse, procentpoint | - ³⁾ | 21,00 | 20,10 | 12,12 | - ³⁾ |
| Afdelingens afkast, ²⁾ pct. p.a. | -4,35 | -38,34 | 25,95 | 7,57 | 1,09 |
| Standardafvigelse, procentpoint | - ³⁾ | 17,88 | 18,29 | 11,58 | - ³⁾ |

¹⁾Afkastangivelserne for perioderne juni – december 2007 og januar – juni 2011 er ikke omregnet til p.a.

²⁾ Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret juni 2007 henholdsvis ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

³⁾ Standardafvigelse er ikke beregnet for 2007 og 2011, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger og andre løbende omkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er en teoretisk opgørelse uden omkostninger knyttet til investeringerne. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at risici knyttet til eksponering til udlandet, selskabs-specifikke forhold, udsving på aktiemarkedet samt valutarisiko, som nærmere beskrevet i punkt 10. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Kontra

Afdelingen er stiftet den 28. februar 2006.

Afdelingen er en akkumulerende, certifikatudstedende afdeling, der er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

I relation til EU's rentebeskatningsdirektiv kan det oplyses, at andelen af direkte og indirekte ejede rentebærende fordringer i afdelingen vil overstige 40 pct. af aktiverne.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier samt obligationer og lignende instrumenter, herunder i statsobligationer udstedt af emerging markets-lande, dvs. statsobligationer udstedt af lande med lav rating.

Investering gennem andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., (nu § 124 i lov om investeringsforeninger m.v.) kan udgøre mere end 10 pct. af afdelingens formue.

Afdelingen kan endvidere investere i ikke-børsnoterede amerikanske erhvervsobligationer, der er registreret hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission), jf. beskrivelsen af disse og betingelser herfor under afsnittet *Særligt vedrørende amerikanske erhvervsobligationer* i begyndelsen af punkt 9.

Det skal oplyses, at afdelingens investeringer kan indebære en høj kreditrisiko, idet der kan investeres i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen betegnes "speculative grade" eller "high yield", dvs. har en rating lavere end BBB- (Standard & Poor's) eller Baa3 (Moody's).

Generelt tilstræbes der i afdelingen stor spredning på segmenter og udstedere. Afdelingen må i high yield-virksomhedsobligationer eje indtil 5 pct. udstedt af samme virksomhed og indtil 5 pct. i samme emission.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Fordeling på likviditet og forskellige værdipapirtyper:

| Afdeling Kontra | Andel | |
|--|-------------------|-------|
| | (pct. af formuen) | |
| | Min. | Maks. |
| Likviditet, herunder pengemarkedsindskud | 0 | 20 |

| | | |
|---|----|----|
| Obligationer | 30 | 80 |
| Heraf: | | |
| Danske obligationer | 0 | 80 |
| Udenlandske obligationer, herunder emerging markets-statsobligationer | 0 | 80 |
| Erhvervsobligationer (virksomhedsobligationer) | 0 | 50 |
| Aktier | 10 | 60 |
| Heraf: | | |
| Børsnoterede aktier inden for guldindustrien | 0 | 40 |
| Andre børsnoterede aktier | 0 | 60 |
| Ikke-børsnoterede aktier | 0 | 5 |

- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter kan ske på såvel dækket, jf. afsnittet *Afledte finansielle instrumenter* i begyndelsen af punkt 9, som på ikke-dækket basis.
- Afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis kan maksimalt udgøre 100 pct. af afdelingens formue.
- Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

Sammenligningsindeks og afkast

Afdelingen har intet sammenligningsindeks.

Afkast og standardafvigelse for afdelingen siden dennes etablering fremgår af nedenstående skema.

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

| Kontra | Jun. - dec. 2006 ¹⁾ | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Jan. - jun. 2011 ¹⁾ |
|--|-----------------------------------|------|-------|------|-------|-----------------------------------|
| Afdelingens afkast, ²⁾ pct. p.a. | 1,15 | 1,13 | 21,73 | 8,61 | 12,28 | -3,87 |
| Standardafvigelse, procentpoint | - ³⁾ | 4,39 | 11,47 | 7,35 | 7,00 | - ³⁾ |

¹⁾Afkastangivelserne for perioderne juni - december 2006 og januar - juni 2011 er ikke omregnet til p.a.

²⁾Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret juni 2006 henholdsvis ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

³⁾ Standardafvigelserne er ikke beregnet for 2006 og 2011, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Det skal bemærkes, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at risici knyttet til eksponering mod udlandet, renterisiko, kreditrisiko, obligationsmarkedet, selskabsspecifikke forhold, udsving på aktiemarkedet samt valutarisiko, som nærmere beskrevet i punkt 10. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Der kan i perioder forekomme betydelige udsving i afkastet, og størrelsen af afkastet vil være afhængig af, i hvilken grad de forventninger til den økonomiske udvikling, der ligger bag de foretagne investe-

ringer, bliver opfyldt. Afdelingens strategi er i særlig grad at sammensætte porteføljens fordeling på investeringsområder ud fra forventningerne til den økonomiske udvikling.

Den historiske erfaring viser, at aktier i virksomheder der udvinder guld eller lignende (guldaktier) i visse økonomiske scenarier har en tendens til at klare sig bedre end mange andre aktivklasser, når disse klarer sig dårligt. Derfor kan guldaktier udgøre en væsentlig del af afdelingens portefølje. Guldaktier kan i perioder afvige ganske væsentligt fra den generelle tendens på aktiemarkedene. Dette skyldes, at guldaktier kan påvirkes væsentligt af udviklingen i guldprisen, og i et vist omfang også af efterspørgslen på råvarer. Kursudviklingen i afdelingen kan derfor blive påvirket af udviklingen i guldprisen, som kan være meget svingende, af ændringer i selskabernes guldressourcer samt af den selskabsmæssige udvikling i virksomheder beskæftiget inden for guldindustrien. Der må derfor forventes betydelige udsving i afdelingens afkast af guldinvesteringer, og disse udsving kan være større end for aktieinvesteringer generelt.

Endvidere skal investor være opmærksom på, at afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis. Hedgegraden og omfanget af investeringer i afledte finansielle instrumenter vil variere over tid, blandt andet ud fra forventningerne til den økonomiske udvikling og den generelle trend på aktiemarkedene.

Afdeling Miljø & Klima

Afdelingen er stiftet den 11. august 2008.

Afdelingen er en udloddende, certifikatudstedende afdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 – 5 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

I relation til EU's rentebeskatningsdirektiv kan det oplyses, at andelen af direkte og indirekte ejede rentebærende fordringer i afdelingen ikke vil overstige 40 pct. af aktiverne.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske aktier i selskaber med betydelig aktivitet inden for miljø- og klimaområdet og i selskaber, som gør en særlig indsats for at forbedre produkter og produktionsmetoder i forhold til miljø og klima.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af sin formue foretage investering i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. (nu § 124 i lov om investeringsforeninger m.v.), der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Der kan alene investeres i børsnoterede selskaber, og porteføljen skal som udgangspunkt bestå af mindst 25 forskellige selskaber.
- Afdelingen udnytter ikke vedtægternes mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter.

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

Sammenligningsindeks og afkast

Afdelingen anvender MSCI World Index inklusive nettoudbytter omregnet til danske kroner som sammenligningsindeks.

Sammenligningsindekset og afdelingens afkast og standardafvigelse siden afdelingens etablering fremgår af nedenstående skema.

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

| Miljø & Klima | Nov. – dec. 2008 ¹⁾ | 2009 | 2010 | Jan. – jun. 2011 ¹⁾ |
|---|-----------------------------------|-------|-------|-----------------------------------|
| Indeksets afkast, ²⁾ pct. p.a. | -14,45 | 25,90 | 19,71 | -2,49 |
| Standardafvigelse, procentpoint | - ³⁾ | 17,31 | 9,82 | - ³⁾ |
| Afdelingens afkast ²⁾ , pct. p.a. | - 11,41 | 41,44 | 5,50 | -3,41 |
| Standardafvigelse, procentpoint | - ³⁾ | 27,31 | 14,89 | - ³⁾ |

¹⁾ Angivelserne for perioderne november – december 2008 og januar – juni 2011 er ikke omregnet til p.a.

²⁾ Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret i november 2008 eller ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

³⁾ Standardafvigelse er ikke beregnet for 2008 og 2011, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger og andre løbende omkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er en teoretisk opgørelse uden omkostninger knyttet til investeringerne. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at risici knyttet til eksponering mod udlandet, selskabsspecifikke forhold, udsving på aktiemarkedet, valutarisiko samt risikovillig kapital, som nærmere beskrevet i punkt 10. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Obligationer

Afdelingen er stiftet den 3. maj 2005.

Afdelingen er en udloddende, certifikatudstedende afdeling.

I relation til EU's rentebeskatningsdirektiv kan det oplyses, at andelen af direkte og indirekte ejede rentebærende fordringer i afdelingen vil overstige 40 pct. af aktiverne.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske obligationer og lignende instrumenter, herunder statsobligationer udstedt af emerging markets-lande, dvs. statsobligationer udstedt af lande med lav rating, samt i virksomhedsobligationer.

Afdelingen kan endvidere investere i ikke-børsnoterede amerikanske erhvervsobligationer, der er registreret hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission), jf. beskrivelsen af disse og betingelser herfor under afsnittet *Særligt vedrørende amerikanske erhvervsobligationer* i begyndelsen af punkt 9.

Det skal oplyses, at afdelingens investeringer kan indebære en høj kreditrisiko, idet der kan investeres i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen betegnes "speculative grade" eller "high yield", dvs. har en rating lavere end BBB- (Standard & Poor's) eller Baa3 (Moody's).

Generelt tilstræbes der i afdelingen stor spredning på segmenter og udstedere. Afdelingen må i high yield-virksomhedsobligationer eje indtil 5 pct. udstedt af samme virksomhed og indtil 5 pct. i samme emission.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer m.v. som nævnt i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. § 93, stk. 1, nr. 3 (nu § 128, stk. 1, nr. 4 i lov om investeringsforeninger m.v.), efter bestemmelserne i samme lovs § 94 (nu § 129 i lov om investeringsforeninger m.v.) og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Vedrørende investeringernes valutafordeling:

| Valuta | Maksimal andel (pct. af formuen) |
|----------------------------|---|
| DKK | 100 |
| USD | 25 |
| JPY | 10 |
| EUR | 50 |
| Øvrige europæiske valutaer | 25 |
| Heraf i en enkelt valuta | 10 |
| Øvrige valutaer | 25 |
| Heraf i en enkelt valuta | 10 |

- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter skal primært ske på dækket basis, jf. afsnittet *Afledte finansielle instrumenter* i begyndelsen af punkt 9.
- Afdelingen kan maksimalt placere 35 pct. af sin formue i erhvervsobligationer (virksomhedsobligationer) og emerging markets-obligationer.
- Den samlede renterisiko beregnet som korrigeret varighed skal være mellem 2 og 9 år. Den korrigerede varighed er udtryk for størrelsen af kursudsving ved rentændringer. Jo højere korrigeret varighed, desto større vil kursudsving kunne være. Den korrigerede varighed beregnes på baggrund af nøgletal fra en eller flere eksterne leverandører. Selvom nøgletallet anses for at være et godt mål for renterisikoen, kan den faktiske renterisiko afvige betydeligt fra den beregnede.

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

Sammenligningsindeks og afkast

Afdelingen anvender Bloomberg-EFFAS danske statsobligationsindeks 1 – 10 år som sammenligningsindeks. Se omtalen af sammenligningsindeks i begyndelsen af pkt. 9.

Sammenligningsindekset og afdelingens afkast og standardafvigelse siden afdelingens etablering fremgår af nedenstående skema.

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

| Obligationer | 2006³⁾ | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Jan. – jun. 2011¹⁾ |
|--|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|
| Indeksets afkast, ²⁾ pct. p.a. | -0,22 | 2,02 | 9,65 | 3,78 | 6,13 | 0,21 |

| Obligationer | 2006 ³⁾ | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Jan. – jun. 2011 ¹⁾ |
|---|--------------------|------|------|------|------|--------------------------------|
| Standardafvigelse, procentpoint | 2,40 | 2,07 | 5,13 | 2,25 | 3,58 | – 4) |
| Afdelingens afkast, ²⁾ pct. p.a. | 0,54 | 1,64 | 4,52 | 9,78 | 6,40 | 1,19 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 2,69 | 2,47 | 4,86 | 3,20 | 2,42 | – 4) |

¹⁾Afkastangivelserne for perioden januar – juni 2011 er ikke omregnet til p.a.

²⁾Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret ved december 2006 henholdsvis det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

³⁾Tallene for 2006 omfatter kalenderåret 2006 og ikke første regnskabsår, hvilket var perioden fra 18. december 2005 til 31. december 2006.

⁴⁾Standardafvigelse er ikke beregnet for 2011, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger og andre løbende omkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er en teoretisk opgørelse uden omkostninger knyttet til investeringerne. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at risici knyttet til enkeltlande samt til eksponering mod udlandet, renterisiko, kreditrisiko, valutarisiko samt obligationsmarkedet, som nærmere beskrevet i punkt 10. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Pension

Afdelingen er stiftet den 3. maj 2005.

Afdelingen er en udloddende, certifikatudstedende afdeling.

I relation til EU's rentebeskatningsdirektiv kan det oplyses, at andelen af direkte og indirekte ejede rentebærende fordringer i afdelingen vil overstige 40 pct. af aktiverne.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier samt obligationer og lignende instrumenter, herunder i statsobligationer udstedt af emerging markets-lande, dvs. statsobligationer udstedt af lande med lav rating, samt i virksomhedsobligationer.

Afdelingen kan endvidere investere i ikke-børsnoterede amerikanske erhvervsobligationer, der er registreret hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission), jf. beskrivelsen af disse og betingelser herfor under afsnittet *Særligt vedrørende amerikanske erhvervsobligationer* i begyndelsen af punkt 9.

Det skal oplyses, at afdelingens investeringer kan indebære en høj kreditrisiko, idet der kan investeres i obligationer, hvor udstederen og/eller udstedelsen betegnes "speculative grade" eller "high yield", dvs. har en rating lavere end BBB- (Standard & Poor's) eller Baa3 (Moody's).

Generelt tilstræbes der i afdelingen stor spredning på segmenter og udstedere. Afdelingen må i high yield-virksomhedsobligationer eje indtil 5 pct. udstedt af samme virksomhed og indtil 5 pct. i samme emission.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Fordeling på likviditet og forskellige værdipapirtyper:

| | Andel (pct. af formuen) | |
|--|----------------------------|-------|
| | Min. | Maks. |
| Likviditet | 0 | 10 |
| Obligationer | 30 | 90 |
| Heraf: | | |
| Erhvervsobligationer (virksomhedsobligationer) og emerging markets-obligationer | 0 | 25 |
| Aktier | 10 | 49 |
| Heraf: | | |
| Ikke-børsnoterede aktier | 0 | 5 |

- Valutafordeling:

| Valuta | Andel (pct. af formuen) |
|----------------------------|----------------------------|
| DKK | 100 |
| EUR | 60 |
| USD | 30 |
| JPY | 30 |
| Øvrige europæiske valutaer | 25 |
| Heraf i en enkelt valuta | 10 |
| Øvrige valutaer | 25 |
| Heraf i en enkelt valuta | 10 |

- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter skal primært ske på dækket basis, jf. afsnittet *Afledte finansielle instrumenter* i begyndelsen af punkt 9.
- Afdelingen kan ikke investere i præmieobligationer eller konvertible obligationer
- Obligationsinvesteringernes samlede renterisiko beregnet som korrigeret varighed skal være mellem 2 og 9 år.

Den korrigerede varighed er udtryk for størrelsen af kursudsving ved renteændringer. Jo højere korrigeret varighed, desto større vil kursudsving kunne være. Den korrigerede varighed beregnes på baggrund af nøgletal fra en eller flere eksterne leverandører. Selvom nøgletallet anses for at være et godt mål for renterisikoen, kan den faktiske renterisiko afvige betydeligt fra den beregnede.

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

Sammenligningsindeks og afkast

Afdelingen har intet sammenligningsindeks.

Afkast og standardafvigelse for afdelingen siden dennes etablering fremgår af nedenstående skema.

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

| Pension | 2006 ³⁾ | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Jan. – jun. 2011 ¹⁾ |
|-----------------------------------|--------------------|------|-------|-------|-------|-----------------------------------|
| Afdelingens afkast, ²⁾ | 1,77 | 2,22 | -7,85 | 12,64 | 13,33 | -1,36 |

| Pension | 2006 ³⁾ | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Jan. – jun. 2011 ¹⁾ |
|------------------------------------|--------------------|------|------|------|------|-----------------------------------|
| pct. p.a. | | | | | | |
| Standardafvigelse, procentpoint | 2,98 | 2,49 | 6,76 | 7,29 | 3,83 | 4) |

¹⁾Afkastangivelserne for perioden januar – juni 2010 er ikke omregnet til p.a.

²⁾Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret ved det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

³⁾Tallene for 2006 omfatter kalenderåret 2006 og ikke første regnskabsår, hvilket var perioden fra 18. december 2005 til 31. december 2006.

⁴⁾Standardafvigelsen er ikke beregnet for 2010, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Det skal bemærkes, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at risici knyttet til eksponering mod udlandet, renterisiko, kreditrisiko, obligationsmarkedet, selskabsspecifikke forhold, udsving på aktiemarkedet samt valutarisiko, som nærmere beskrevet i punkt 10. *Risikoforhold og risikofaktorer*, har indflydelse på investeringernes værdi.

Afdeling Value Aktier

Afdelingen er stiftet den 3. maj 2005.

Afdelingen er en udloddende, certifikatudstedende afdeling, der opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 – 5 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

I relation til EU's rentebeskatningsdirektiv kan det oplyses, at andelen af direkte og indirekte ejede rentebærende fordringer i afdelingen ikke vil overstige 40 pct. af aktiverne.

Vedtægtsbestemt investeringsområde

Afdelingen kan investere i danske og udenlandske aktier udvalgt ud fra en værdibaseret tilgang samt vurdering af selskabets markedsposition.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af sin formue foretage investering i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. (nu § 124 i lov om investeringsforeninger m.v.), der udelukkende investerer i penge-markedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Restriktioner i porteføljesammensætningen

Bestyrelsen har p.t. fastsat følgende yderligere restriktioner for investeringerne:

- Der kan alene investeres i børsnoterede selskaber, og porteføljen skal bestå af aktier i mindst 25 selskaber.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter skal primært ske på dækket basis, jf. afsnittet *Afledte finansielle instrumenter* i begyndelsen af punkt 9.
- Valutafordeling:

| Valuta | Maksimal andel (pct. af formuen) |
|--------|-------------------------------------|
| DKK | 60 |

| | |
|----------------------------|----|
| EUR | 70 |
| USD | 80 |
| JPY | 40 |
| Øvrige europæiske valutaer | 30 |
| Øvrige valutaer | 50 |

Restriktionerne kan ændres efter bestyrelsens beslutning og vurderes jævnligt med henblik på at sikre, at afdelingen fastholder sin risikoprofil.

Sammenligningsindeks og afkast

Afdelingen anvender MSCI's World indeks inkl. nettoudbytter omregnet til danske kroner som sammenligningsindeks. Se omtalen af sammenligningsindeks i begyndelsen af pkt. 9.

Sammenligningsindekset og afdelingens afkast og standardafvigelse siden afdelingens etablering fremgår af nedenstående skema.

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

| Value Aktier | 2006 ³⁾ | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Jan. – jun. 2011 ¹⁾ |
|--|--------------------|-------|--------|-------|-------|--------------------------------|
| Indeksets afkast, ²⁾ pct. p.a. | 7,34 | -1,63 | -37,75 | 25,90 | 19,71 | -2,49 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 7,68 | 9,05 | 19,13 | 17,31 | 9,82 | ⁴⁾ |
| Afdelingens afkast, ²⁾ pct. p.a. | 6,13 | -0,39 | -36,22 | 42,28 | 25,49 | -5,61 |
| Standardafvigelse, procentpoint | 9,52 | 8,28 | 18,25 | 18,94 | 11,72 | ⁴⁾ |

¹⁾Afkastangivelserne for perioden januar – juni 2011 er ikke omregnet til p.a.

²⁾ Afkastet udtrykker, hvor meget 100 kr. investeret ved december 2006 henholdsvis det pågældende års begyndelse har givet i resultat i form af udbytte og kursgevinster.

³⁾ Tallene for 2006 omfatter kalenderåret 2006 og ikke første regnskabsår, hvilket var perioden fra 18. december 2005 til 31. december 2006.

⁴⁾ Standardafvigelse er ikke beregnet for 2011, da beregning for en kortere periode end et år indebærer for stor usikkerhed.

Kilde: Bloomberg og Danske Invest Management A/S.

Det skal bemærkes, at afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af handelsomkostninger og andre løbende omkostninger, hvorimod benchmarkafkastet er en teoretisk opgørelse uden omkostninger knyttet til investeringerne. Bemærk endvidere, at historiske afkast ikke er en garanti for fremtidige afkast.

Risikofaktorer

Investor skal i særlig grad være opmærksom på, at risici knyttet til eksponering mod udlandet, selskabsspecifikke forhold, udsving på aktiemarkedet samt valutarisiko, som nærmere beskrevet i 10. Risikoforhold og risikofaktorer, har indflydelse på investeringernes værdi, samt at afdelingen følger en selektiv investeringsstrategi, der periodevis kan indebære højere volatilitet for afdelingens investeringer.

10. Risikoforhold og risikofaktorer

Som ved enhver investering indebærer investering i andele i afdelingerne 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. Andele i en afdeling kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

Af nedenstående skema fremgår den enkelte afdelings risikoklasse angivet på en skala fra 1 til 7. Risikoklassen angiver den typiske sammenhæng mellem risikoen af og afkastmulighederne ved investering i afdelingen og er bestemt ud fra udsvingene i den enkelte afdelings indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Placering i risikoklasse 1 indikerer små kursudsving og dermed lav risiko, typisk kombineret med lavere afkast. Placering i risikoklasse 7 indikerer store kursudsving og dermed høj risiko, typisk kombineret med mulighed for højere afkast.

Vær opmærksom på, at en afdelings placering i en risikoklasse ikke er konstant, men kan ændre sig med tiden, og at de historiske data, der ligger bag indplaceringen i en risikoklasse, ikke nødvendigvis giver et pålideligt billede af den fremtidige risikoprofil.

Den til enhver tid senest beregnede risikoklasse fremgår af afdelingens centrale investorinformation, der er tilgængelig på www.majinvest.dk.

| Afdeling | Aktuel risikoklasse (skala 1 - 7) |
|---------------------|--------------------------------------|
| Aktier | 6 |
| Danske Aktier | 6 |
| Danske Obligationer | 3 |
| Europa Aktier | 6 |
| Kontra | 5 |
| Miljø & Klima | 6 |
| Obligationer | 3 |
| Pension | 4 |
| Value Aktier | 6 |

Alt efter den enkelte afdelings investeringsområde skal investor i relation til investering være særligt opmærksom på nedenstående risikofaktorer, jf. angivelsen for hver enkelt afdeling i punkt 9. *Afdelingerne*.

Eksposering mod udlandet: Investering i velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder. Udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markeds-mæssige og generelle økonomiske forhold. Endelig giver investeringer i udlandet en eksposering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner.

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

Kreditrisiko: Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer osv. – er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i erhvervsobligationer (obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder) kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kredit-

spænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid, og viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Obligationsmarkedet: 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.

Renterisiko: Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med 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, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, vi investerer i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Risikovillig kapital: Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til udvikling af nye produkter. En del af en afdelings formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

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

Udsving på aktiemarkedet: Aktiemarkeder svinger meget og kan falde væsentligt som en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold samt som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Valutarisici: Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger som investerer i europæiske aktier eller obligationer har begrænset valutarisiko. Afdelinger, hvor vi systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af afdelingens investeringsområde under restriktioner i porteføljesammensætningen.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af investeringernes værdi.

11. Den typiske investor i afdelingerne

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

Endvidere forventes den typiske investor i afdeling Pension at anvende den til pensionsopsparing. Afdelingen kan dog også være relevant for andre investorer såsom fonde og virksomheder.

12. Afdelingernes ISIN-koder, SE-nr. og FT-nr.

| Afdeling | ISIN-kode | SE-nr. | FT-nr. |
|---------------|--------------|-------------|-----------|
| Aktier | DK0060005254 | 29 00 39 04 | 11.158.05 |
| Danske Aktier | DK0060005171 | 29 00 27 46 | 11.158.04 |

| Afdeling | ISIN-kode | SE-nr. | FT-nr. |
|---------------------|--------------|-------------|-----------|
| Danske Obligationer | DK0060005098 | 29 00 26 14 | 11.158.03 |
| Europa Aktier | DK0060079960 | 30 10 08 67 | 11.158.10 |
| Kontra | DK0060037455 | 29 10 96 48 | 11.158.08 |
| Miljø & Klima | DK0060157196 | 30 99 24 23 | 11.158.11 |
| Obligationer | DK0060004950 | 29 00 26 65 | 11.158.02 |
| Pension | DK0060004877 | 29 00 28 27 | 11.158.01 |
| Value Aktier | DK0060005338 | 29 00 27 03 | 11.158.06 |

Afkast, udbytte, skatteforhold m.v.

13. Afkast, udbytte og kursændringer

Det samlede afkast af investering i en afdeling kan (bortset fra afdeling Kontra, jf. nedenfor) forekomme som udbytte og som kursændring på foreningsandelene.

Udbytte beregnes og udbetales (udloddes) til medlemmerne af udloddende afdelinger efter de nedenfor beskrevne principper.

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 grundlag af de i regnskabsåret

- indtjente renter samt vederlag for udlån af værdipapirer,
- indtjente udbytter fratrukket indeholdt udbytteskat og tillagt tilbagebetalt udbytteskat samt låntagers betaling til långiver af dennes manglende udbytte ved aktieudlån,
- realiserede nettokursgevinster på aktier,
- realiserede nettokursgevinster på obligationer og skatkammerbeviser,
- realiserede nettokursgevinster på valutakonti,
- nettokursgevinster ved afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter, beregnet efter lagerprincippet

Inden udlodning fragår afdelingens administrationsomkostninger. Udlodningen opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodningen.

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

Udbyttet udbetales til indehaverne af foreningsandele efter foreningens årlige, ordinære generalforsamling med mindre udlodningsforpligtelsen er mindre end 1 pct., i hvilket tilfælde beløbet overføres til udlodning i det følgende år.

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

Afdeling Kontra foretager ikke udlodning, men henlægger årets resultat til formuen, hvorved det giver sig udslag i den aktuelle værdi af andelen.

Udbytteprocenterne siden afdelingernes etablering fremgår af nedenstående skema:

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---------------------|------|-------|------|------|------|
| Aktier | 2,00 | 7,25 | 2,25 | 1,50 | 1,00 |
| Danske Aktier | 6,75 | 15,00 | 1,75 | 0,00 | 0,00 |
| Danske Obligationer | 3,50 | 3,50 | 5,75 | 4,50 | 7,00 |

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---------------|------|------|------|------|------|
| Europa Aktier | -1) | 0,00 | 3,50 | 2,00 | 2,00 |
| Kontra | -2) | -2) | -2) | -2) | -2) |
| Miljø & Klima | -3) | -3) | 0,00 | 0,00 | 2,50 |
| Obligationer | 3,50 | 3,25 | 3,25 | 6,50 | 5,75 |
| Pension | 2,75 | 3,25 | 3,75 | 3,75 | 3,75 |
| Value Aktier | 2,75 | 1,50 | 1,75 | 0,00 | 1,25 |

¹⁾ Afdelingen er stiftet i februar 2007.

²⁾ Afdelingen er akkumulerende.

³⁾ Afdelingen er stiftet i august 2008.

Bem.: Da stykstørrelsen for afdelingernes foreningsandele er 100 kr., angiver skemaet endvidere udbyttet i kr. pr. foreningsandel.

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

14. Skatte- og afgiftsregler for afdelingerne

Da de udloddende afdelinger følger ovennævnte udlodningsbestemmelser, er de selv fritaget for skattebetaling.

Dog beskattes udenlandsk udbytte typisk med 15 pct. i kildelandet. Beskatningen afhænger af dobbeltbeskatningsoverenskomsten indgået mellem Danmark og det pågældende land.

Den akkumulerende afdeling Kontra er som udgangspunkt ikke skattepligtig, jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Dog beskattes udenlandsk udbytte typisk med 15 pct. i kildelandet. Beskatningen afhænger af dobbeltbeskatningsoverenskomsten indgået mellem Danmark og det pågældende land.

15. Beskatning hos medlemmerne

Nedenfor gives en kort beskrivelse af de skatteforhold, der ved underskrivelsen af dette prospekt er gældende for forskellige investortyper.

Oplysningerne er af generel karakter, hvorfor særregler og detaljer ikke omtales. Den skattemæssige behandling afhænger af den enkelte investors situation og kan ændre sig fremover som følge af ændringer i lovgivningen eller investors forhold.

Ved investering i udbyttebetalende afdelinger gælder:

Såfremt der er tale om *personers frie midler*, beskattes udbytte efter reglerne i personskatteloven. Gevinst eller tab ved afståelse af andele i en afdeling beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Der tilbageholdes acontoskat af udbetalt udbytte fra de aktiebaserede afdelinger.

Midler under virksomhedsskatteordningen bør ikke placeres i udloddende foreningsandele, da dette vil blive betragtet som hævning af et tilsvarende beløb fra ordningen.

Såfremt der er tale om *pensionsmidler*, beskattes afkast af andelene 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 fra de aktiebaserede afdelinger.

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

Ovennævnte beskatningsregler tager sigte på at beskatte afkast opnået gennem investering i foreningen efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i værdipapirer.

Yderligere information om reglerne kan indhentes hos foreningen; for mere detaljeret information henvises dog til medlemmets egne rådgivere.

Udbyttet specificeres af foreningen i skattemæssige indkomstkategorier. Udbetaling af udbytte indberettes til skattemyndighederne.

Endvidere indberettes køb og salg af andele samt års-ultimobeholdninger til skattemyndighederne.

For investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, gælder andre regler end de ovenfor anførte.

Ved investering i den akkumulerende afdeling Kontra gælder:

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 eventuelt 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 eller fondes midler*, indgår avance og tab i den skattepligtige indkomst, som beskattes efter selskabsskatteoven eller fondsbeskatningsloven. Opgørelsen sker i begge tilfælde efter lagerprincippet.

Yderligere information om reglerne kan indhentes hos foreningen; for mere detaljeret information henvises dog til medlemmets egne rådgivere.

Køb og salg af andele samt års-ultimobeholdninger indberettes til skattemyndighederne.

For investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark, gælder andre regler end de ovenfor anførte.

Tegning og tegningsomkostninger

16. Tegningskurs

Tegningskursen (emissionsprisen) fastsættes efter dobbeltprismetoden (jf. § 4 i Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger 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 beregnes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af de i afdelingen tegnede andele.

Emissionstillæggets sammensætning og maksimale størrelse fremgår af *Bilag 1*. Den således beregnede emissionspris afrundes, jf. punkt 23. *Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse*.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte udgifter ved køb af instrumenter". Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i den pågældende periode oplyse om de konkrete emissionstillæg på www.majinvest.dk. Ændringer offentliggøres endvidere via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

For andele udstedt i perioden fra første del af januar indtil den ordinære generalforsamling og udstedt uden ret til udbytte (ex kupon) for det foregående regnskabsår, jf. punkt 13. *Afkast, udbytte og kursændringer*, fastsættes emissionsprisen ved at dividere afdelingens formue efter fradrag af værdien af det beregnede og reviderede restudbytte for det foregående regnskabsår med den nominelle værdi af cirkulerende andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapir og de med emissionen forbundne omkostninger.

17. Tegningssted

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
Maj Invest Markets
Gammeltorv 18
1457 København K.
Tlf.: 33 38 73 00
Fax: 33 38 73 99.

Bestilling kan foregå gennem alle pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

Danske Bank er certifikatudstedende institut i forhold til VP Securities A/S.

18. Løbende emission

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

19. Betaling for tegning og opbevaring

Foreningsandele tegnet i løbende emission afregnes på tredje bankdag efter tegningen samtidig med registrering af andelene på VP-konti.

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

20. Emissions- og indløsningspriser m.v.

Danske Invest Management A/S beregner og oplyser (med forbehold for eventuelle markeds-mæssige eller tekniske hindringer) aktuelle emissions- og indløsningspriser samt indre værdi. Kursoplysninger kan endvidere findes i visse dagblade, på foreningens hjemmeside www.majinvest.dk samt på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' hjemmeside www.nasdaqomxnordic.com.

Omsættelighed, indløsning og indløsningsomkostninger

21. Omsættelighed og indløsning

Foreningsandelene er frit omsættelige. Hvis et medlem ønsker at sælge andele i en afdeling af foreningen for at købe i en anden, sker det på det af investor valgte pengeinstituts handelsvilkår.

Der er indgået aftale med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S, at foreningsandelene kan købes og sælges gennem selskabet.

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. 3, i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver. Herudover kan Finanstilsynet kræve, at foreningen udsætter indløsningen af andele, jf. vedtægternes § 15, stk. 5.

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 investeringsforeninger m.v.) ved at dividere medlemmernes formue på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med et fradrag af beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter (værdipapirer) til nødvendige omkostninger ved indløsningen. Disse omkostninger i procent og indløsningsfradragets maksimale størrelse fremgår af *Bilag 2*. Den således beregnede indløsningspris afrundes, jf. punkt 23. *Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse*.

De angivne maksimale indløsningsfradrag kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte udgifter ved salg af instrumenter". Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i den pågældende periode oplyse om de konkrete indløsningsfradrag på foreningens hjemmeside. Ændringer offentliggøres endvidere via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Såfremt andele udstedt i perioden fra første del af januar indtil den ordinære generalforsamling og udstedt uden ret til udbytte (ex kupon) for det foregående regnskabsår indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages værdien af det beregnede og reviderede udbytte ved beregningen af andelenes indre værdi og indløsningsprisen.

22. Optagelse til handel

Foreningsandelene er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S' markedsplads for investeringsforeningsandele. Denne markedsplads er etableret i et samarbejde mellem NASDAQ OMX Copenhagen A/S og Investeringsforeningsrådet og kaldes også IFX.

23. Foreningsandelenes registrering, størrelse og kursangivelse

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

Tegningskursen og indløsningskursen afrundes i overensstemmelse med de kursspring, som NASDAQ OMX Copenhagen A/S anvender for investeringsforeninger.

24. Negotiabilitet

Foreningsandelene er omsætningspapirer.

Drift, samarbejdsparter og løbende omkostninger

25. Administration

Den daglige ledelse varetages af Danske Invest Management A/S i henhold til aftale med foreningen, jf. pkt. 26. *Investeringsforvaltningsselskab*.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, direktion, administration, porteføljerådgivning, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskab må for hver afdeling ikke overstige 1,75 pct. af den højeste formueværdi af den pågældende afdeling inden for regnskabsåret. Handelsomkostninger er ikke omfattet af de nævnte administrationsomkostninger.

Den del af de samlede omkostninger, der går til investeringsforvaltningsselskabet, depotselskabet og porteføljerådgiver, er nærmere omtalt under punkt 26, 27 og 29.

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

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

Vederlæggelse af bestyrelsen er en fællesomkostning.

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

Blandt andet som følge af tilkomsten af omkostninger vedrørende formidling af investeringsforeningsandele for fem af foreningens afdelinger, jf. punkt 28. *Distributører*, samt en generel ændring i markedsføringsomkostningerne afviger opgørelserne for 2010 af administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen noget fra de hidtidige.

Den enkelte afdelings samlede administrationsomkostninger i procent af gennemsnitsformuen udgjorde for regnskabsårene 2006 til 2010 følgende:

| Afdeling | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------|------|
| Aktier | 0,70 | 0,63 | 0,67 | 0,71 | 1,14 |
| Danske Aktier | 0,66 | 0,55 | 0,63 | 0,65 | 0,93 |
| Danske Obligationer | 0,34 | 0,31 | 0,28 | 0,30 | 0,25 |
| Europa Aktier | - | 0,26 ¹⁾ | 0,34 | 0,31 | 0,29 |
| Kontra | 0,63 ¹⁾ | 0,67 | 0,66 | 0,69 | 0,92 |
| Miljø & Klima | - | - | 0,64 ¹⁾ | 0,76 | 1,32 |
| Obligationer | 0,43 | 0,38 | 0,42 | 0,42 | 0,38 |
| Pension | 0,59 | 0,58 | 0,53 | 0,60 | 0,51 |
| Value Aktier | 0,70 | 0,64 | 0,65 | 0,70 | 1,23 |

1) Afdelingen er stiftet i løbet af året. Omkostninger omfatter en periode på mindre end 12 måneder.

Den enkelte afdelings omkostninger til bestyrelse, investeringsforvaltningsselskab og Finanstilsynet i 2010 fremgår af skemaet nedenfor.

| Afdeling | Bestyrelse (t. kr.) | Investeringsfor- valtningsselskab inkl. gebyr til Finanstilsynet (t. kr.) | Finanstilsynet (t. kr.) |
|---------------------|------------------------|---|----------------------------|
| Aktier | 101 | 125 | 5 |
| Danske Aktier | 26 | 75 | 4 |
| Danske Obligationer | 84 | 85 | 5 |
| Europa Aktier | 44 | 75 | 4 |
| Kontra | 53 | 79 | 4 |
| Miljø & Klima | 41 | 75 | 4 |
| Obligationer | 25 | 75 | 4 |
| Pension | 33 | 75 | 4 |

| Afdeling | Bestyrelse (t. kr.) | Investeringsfor- valtningselskab inkl. gebyr til Finanstilsynet (t. kr.) | Finanstilsynet (t. kr.) |
|--------------|------------------------|--|----------------------------|
| Value Aktier | 194 | 243 | 7 |

Vederlag til Finanstilsynet indgår som en del af det samlede vederlag til investeringsforvaltningsselskabet, og bliver fastlagt af Finanstilsynet ved udgangen af kalenderåret.

26. Investeringsforvaltningsselskab

Danske Invest Management A/S
 Parallelvej 17
 2800 Kgs. Lyngby.
 Tlf.: 33 33 71 71
 Fax: 33 15 71 71.

Selskabet ejes af Danske Bank A/S, som endvidere er depotselskab for foreningen.

Investeringsforvaltningsselskabet er registreret i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 12 52 25 76 og i Finanstilsynet under FT-nr. 17.110.

Investeringsforvaltningsselskabets direktion udgøres af adm. direktør Thomas Mitchell og vicedirektør Finn Kjærgård.

Foreningen har indgået aftale med selskabet om, at Danske Invest Management A/S varetager den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger, og aftaler om porteføljerådgivning m.v., jf. punkt 29. *Porteføljerådgiver m.v.*

Honoraret for ydelserne fremgår af *Bilag 3*.

Aftalen kan af foreningen opsiges med øjeblikkeligt varsel, dog således at foreningen ved kortere opsigelsesvarsel end 6 måneder skal betale forskellen mellem 6 måneders ordinær betaling og betaling i den faktiske opsigelsesperiode.

Aftalen kan af Danske Invest Management A/S opsiges med 18 måneders varsel til udløbet af et regnskabsår.

27. Depotselskab

Danske Bank A/S
 Danske Forvaltning
 Holmens Kanal 2 - 12
 1092 København K

Selskabet er registreret i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 61 12 62 28.

Foreningen har indgået aftale med Danske Bank, som er eneejer af foreningens investeringsforvaltningsselskab, 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*. Satserne herfor fremgår af *Bilag 3*.

Aftalen kan af foreningen opsiges med tre måneders varsel og af banken med 12 måneders varsel.

28. Distributører

Foreningen har indgået aftale med udvalgte pengeinstitutter om distribution, herunder *rådgivning og salg*, af andele i foreningens afdelinger.

Foreningen forventer at indgå yderligere formidlingsaftaler for afdelingerne Aktier, Danske Aktier, Kontra, Miljø & Klima samt Value Aktier. Dette sker ud fra et ønske om at øge salget af foreningens andele og derved øge foreningens samlede formue.

De aktuelle honorarsatser fremgår af *Bilag 3*.

29. Porteføljerådgiver m.v.

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S

Gammeltorv 18

1457 København K.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået aftale med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S om *ydelse af porteføljerådgivning*. Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S' hovedvirksomhed er kapitalforvaltning og er ikke koncernforbundet med foreningens depotselskab eller investeringsforvaltningsselskab.

Aftalen indebærer, at Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S yder rådgivning til Danske Invest Management A/S om transaktioner, som Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes et optimalt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt i individuelle investeringsrammer for de enkelte afdelinger. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges investeringsforvaltningsselskabet, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet.

Gennemførelse af de godkendte investeringsforslag sker til markedets nettopriser med tillæg/fradrag af den kurtage, som er gældende på det marked, hvor Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S gennemfører handlerne gennem anerkendte fondsmæglere. Hertil kommer eventuelle skatter, udenlandske omkostninger, afviklingsgebyrer o.l.

Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S skal endvidere forsyne foreningens ledelse med de informationer, der af ledelsen anses for nødvendige til opfyldelse af aftalen.

Den aktuelle sats for de enkelte afdelinger fremgår af *Bilag 4*.

Aftalen kan opsiges med 6 måneders varsel.

Den enkelte afdelings forventede udgifter ved køb og salg af instrumenter fremgår af kolonnerne "kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb/salg af instrumenter" og "øvrige markedsafledte udgifter ved køb/salg af instrumenter" under *Bilag 1* og *Bilag 2*.

Foreningen har indgået aftale med Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S om, at selskabet varetager *formidling af informationer* til at understøtte salg og rådgivning vedrørende foreningens afdelinger for derigennem at fremme salget af foreningsandelene. Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S yder ikke direkte rådgivning til private. Selskabet varetager opgaver med udarbejdelse af forslag til informationsmateriale for foreningen samt formidling af distributionsaftaler, jf. pkt. *28. Distributører*.

Som honorar herfor modtager Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S et gebyr. Satserne fremgår af *Bilag 3*.

Aftalen kan af Fondsmæglerselskabet Maj Invest opsiges med 6 måneders varsel til udløb af en kalendermåned. Aftalen kan af foreningen opsiges med øjeblikkeligt varsel, dog således at foreningen ved kortere opsigelse end 6 måneder skal betale forskellen mellem honorar for 6 måneders ordinær betaling og betaling i den faktiske periode.

30. Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

Principperne for beregning af nøgletallet årlige omkostninger i procent er fastlagt af Investeringsforeningsrådet. ÅOP beregnes som summen af fire elementer:

- årlige administrationsomkostninger i procent, som de fremgår af den senest reviderede årsrapport
- direkte handelsomkostninger ved løbende drift, som de fremgår af resultatopgørelsen i den senest reviderede årsrapport, opgjort i procent af den gennemsnitlige formue
- 1/7 af det aktuelle maksimale emissionstillæg, som det fremgår af det gældende prospekt
- 1/7 af det aktuelle maksimale indløsningsfradrag, som det fremgår af det gældende prospekt.

ÅOP beregnet pr. 31. december 2010 fremgår af nedenstående skema:

| Afdeling | ÅOP (pct.) |
|---------------------|---------------|
| Aktier | 1,47 |
| Danske Aktier | 1,26 |
| Danske Obligationer | 0,44 |
| Europa Aktier | 0,58 |
| Kontra | 1,20 |
| Miljø & Klima | 1,69 |
| Obligationer | 0,58 |
| Pension | 0,82 |
| Value Aktier | 1,68 |

Rettigheder, vedtægter, regnskabsforhold m.v.

31. Notering på navn

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

32. Stemmeret og rettigheder

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

Stemmeret kan kun udøves for de foreningsandele, som mindst 14 dage forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens ejerbog.

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.

33. Opløsning af foreningen eller en afdeling

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

34. Vedtægter, central investorinformation, årsrapport m.v.

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

Endvidere er dokumentet central investorinformation udarbejdet for hver afdeling. Dette giver et overblik over de væsentligste oplysninger vedrørende en afdeling. Dokumentet samt seneste årsrapport og seneste halvårslige formueopgørelse vil kunne rekvireres gratis på foreningens kontor og er tilgængelig på www.majinvest.dk.

35. Regnskabsaflæggelse

Afdelingernes midler administreres og regnskabsføres særskilt.

Foreningens årsrapport aflægges i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og Finanstilsynets gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v. Regnskabsåret følger kalenderåret.

36. Midlertidig finansiering

Foreningen har fået Finanstilsynets tilladelse til at optage lån til midlertidig finansiering af indgåede handler, jf. vedtægternes § 6.

37. Formue

Afdelingernes formue udgjorde pr. 31. december 2010 og pr. 30. juni 2011 følgende beløb:

| Afdeling | Formue pr. 31. dec. 2010 (mio. kr.) | Formue pr. 30. juni 2011 (mio. kr.) |
|---------------------|---|---|
| Aktier | 685,3 | 759,6 |
| Danske Aktier | 153,8 | 188,0 |
| Danske Obligationer | 520,7 | 494,8 |
| Europa Aktier | 248,9 | 257,9 |
| Kontra | 902,0 | 1.015,2 |
| Miljø & Klima | 211,5 | 214,7 |
| Obligationer | 147,8 | 177,2 |
| Pension | 223,8 | 258,9 |
| Value Aktier | 1.272,6 | 1.469,8 |
| I alt | 4.366,4 | 4.836,1 |

Bilag til fællesprospekt for 9 afdelinger under Investeringsforeningen Maj Invest.

Emissionstillæggets sammensætning og maksimale størrelse i procent inden kursafgrunding

| Afdeling | Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved køb af instrumenter, ca. | Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af instrumenter, ca. | Tegningsprovision til formidler, ca. | Øvrige omkostninger, ca. | I alt, maksimalt ¹⁾ |
|---------------------|---|---|--------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|
| Aktier | 0,30 | 0,15 | 0,75 | 0,20 | 1,40 |
| Danske Aktier | 0,20 | 0,15 | 0,75 | 0,20 | 1,30 |
| Danske Obligationer | 0,00 | 0,15 | 0,75 | 0,20 | 1,10 |
| Europa Aktier | 0,50 | 0,10 | 0,75 | 0,15 | 1,50 |
| Kontra | 0,20 | 0,15 | 0,75 | 0,20 | 1,30 |
| Miljø & Klima | 0,38 | 0,17 | 0,75 | 0,20 | 1,50 |
| Obligationer | 0,00 | 0,20 | 0,75 | 0,20 | 1,15 |
| Pension | 0,14 | 0,21 | 0,75 | 0,20 | 1,30 |
| Value Aktier | 0,31 | 0,14 | 0,75 | 0,20 | 1,40 |

¹⁾Inden kursafgrunding.

De angivne maksimale emissionstillæg kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i "øvrige markedsafledte udgifter ved køb af instrumenter". Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i den pågældende periode oplyse om de konkrete emissionstillæg på www.majinvest.dk. Ændringer offentliggøres endvidere via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Bilag 2

Bilag til fællesprospekt for 9 afdelinger under Investeringsforeningen Maj Invest.

Indløsningsfradragets sammensætning og størrelse i procent inden kursafgrunding

| Afdeling | Kurtage og alle øvrige direkte handelsudgifter ved salg af instrumenter, ca. | Øvrige markedsafledte udgifter ved salg af instrumenter, ca. | Øvrige omkostninger, ca. | I alt, maksimalt ¹⁾ |
|---------------------|--|--|--------------------------|--------------------------------|
| Aktier | 0,26 | 0,14 | 0,05 | 0,45 |
| Danske Aktier | 0,20 | 0,15 | 0,05 | 0,40 |
| Danske Obligationer | 0,00 | 0,15 | 0,05 | 0,20 |
| Europa Aktier | 0,32 | 0,13 | 0,05 | 0,50 |
| Kontra | 0,13 | 0,17 | 0,05 | 0,35 |
| Miljø & Klima | 0,21 | 0,19 | 0,05 | 0,45 |
| Obligationer | 0,00 | 0,20 | 0,05 | 0,25 |
| Pension | 0,10 | 0,20 | 0,05 | 0,35 |
| Value Aktier | 0,25 | 0,15 | 0,05 | 0,45 |

¹⁾ Inden kursafgrunding.

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 www.majinvest.dk. Ændringer offentliggøres endvidere via NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Bilag 3

Bilag til fællesprospekt for 9 afdelinger under Investeringsforeningen Maj Invest.

Honorar for forskellige ydelser

Honorar for administration

Beregningen af Administrationshonoraret foretages samlet for aktieafdelinger henholdsvis obligationsafdelinger, og det samlede Administrationshonorar for hver af de to kategorier fordeles på de enkelte afdelinger i kategorien i forhold til deres formue.

| Pr. afdelingskategori | Aktieafdelinger, pct. p.a. ^{1) 2)} | Obligationsafdelinger, pct. p.a. ^{1) 2)} |
|--|--|--|
| Af formue op til 1 mia. kr. | 0,0375 | 0,0200 |
| Af yderligere formue op til 5 mia. kr. | 0,0150 | 0,0070 |
| Af yderligere formue op til 15 mia. kr. | 0,0070 | 0,0050 |
| Af yderligere formue | 0,0050 | 0,0050 |

¹⁾ Dog minimum 75.000 kr. pr. år.

²⁾ Hertil kommer en betaling på 50.000 kr. pr. år samt 5.000 kr. pr. afdeling for en særligt detaljeret, løbende rapportering til bestyrelsen som følge af øgede krav fra Finanstilsynet.

Honorar for diverse andre ydelser

Honoraret beregnes af den gennemsnitlige formue

| Afdeling | Honorar for depot og de- potbankfunk- tionen, pct. p.a. | Honorar for opbevaring af medlemmernes foreningsande- le, pct. p.a. | Honorar for rådgivning og salg, pct. p.a. | Honorar for formidling af information, pct. p.a. ¹⁾ |
|---------------------|---|---|---|---|
| Aktier | ²⁾ | 0,0075 | 0,75 | 0,10 |
| Danske Aktier | ²⁾ | 0,0075 | 0,75 | 0,10 |
| Danske Obligationer | ²⁾ | 0,0075 | – | 0,05 |
| Europa Aktier | ²⁾ | 0,0075 | – | 0,05 |
| Kontra | ²⁾ | 0,0075 | 0,75 | 0,10 |
| Miljø & Klima | ²⁾ | 0,0075 | 0,75 | 0,05 |
| Obligationer | ²⁾ | 0,0075 | – | 0,05 |
| Pension | ²⁾ | 0,0075 | – | 0,05 |
| Value Aktier | ²⁾ | 0,0075 | 0,75 | 0,10 |

¹⁾Gældende pr. 1. januar 2012. Frem til 31. december 2011 er satsen 0,05 pct. p.a. for alle afdelinger.

²⁾ Som honorar for depotydelserne betaler hver afdeling et depotgebyr beregnet ud fra arten af værdipapirer, deres værdi og omfanget af ændringer. Depotgebyret er lavest for danske VP-baserede værdipapirer og højest for udenlandske værdipapirer. For ingen kategori overstiger gebyret 0,03 pct. p.a. af afdelingens formue. For kontrolopgaverne betaler hver afdeling endvidere et honorar på 10.000 kr. p.a.

Bilag til fællesprospekt for 9 afdelinger under Investeringsforeningen Maj Invest.

Rådgivningshonorar

Honoraret beregnes af den gennemsnitlige formue.

| Afdeling | Pct. p.a. |
|---------------------|------------------|
| Aktier | 0,40 |
| Danske Aktier | 0,35 |
| Danske Obligationer | 0,10 |
| Europa Aktier | 0,10 |
| Kontra | 0,40 |
| Miljø & Klima | 0,40 |
| Obligationer | 0,20 |
| Pension | 0,30 |
| Value Aktier | 0,45 |

Skemaet angiver den aktuelle sats for afdelingerne.

INVESTERINGSFORENINGEN

MAJ
INVEST

Investeringsforeningen Maj Invest

Parallevej 17, 2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr. 28 70 59 21

Telefon 33 33 71 71

info@majinvest.dk

www.majinvest.dk