

# Prospekt

---

Afdeling Value Aktier i

# Investeringsforeningen MS Invest

24. marts 2020

# Indhold

---

Indhold	2
Ansvar for prospektet	3
Basisoplysninger om Foreningen	4
Depotselskab	6
Investeringsprofil- og strategi	8
Risikofaktorer- og rammer	10
Omkostninger og samarbejdsaftaler	11
ÅOP	14
Finansielle rapporter	14
Udbud og tegning af andele	14
Indløsning af andele	16
Offentliggørelse af priser	17
Handel på reguleret marked	17
Andelenes rettigheder	18
Aflønningspolitik	19
Beskatning	20
Øvrige oplysninger	21
Bilag 1 - Foreningens vedtægter af den 10. april 2019	22

# Ansvar for prospektet

---

Vi erklærer herved

at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, prospektet skal give, og

at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer som defineret ved prospektbekendtgørelsens § 4, nr. 7

København, den 23. marts 2020

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Wealth Invest

Arne Jakobsen  
(Bestyrelsesformand)

Jesper Haugaard

Jeppe Vang Madsen

# Basisoplysninger om Foreningen

---

## Navn og adresse

Investeringsforeningen MS Invest (herefter "Foreningen")  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
Telefon: 33 28 14 28  
[www.msinvest.dk](http://www.msinvest.dk)

## Registreringsnumre

Finanstilsynet: FT-nr.: 11.167  
Erhvervsstyrelsen: CVR-nr. 31 16 85 97  
Afdelingens SE-nummer: 30 12 12 79  
Afdelingens ISIN kode: DK0060120863

## Stiftelse og offentliggørelse

Foreningen blev stiftet den 14. december 2007. Foreningen driver tillige virksomhed under binavnet Investeringsforeningen din & min invest. Beslutning om etablering af nærværende afdeling er truffet i henhold til vedtægternes § 19 på et bestyrelsesmøde i Investeringsforeningen MS Invest den 14. december 2007.

## Foreningens formål

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra offentligheden, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne efter vedtægternes bestemmelser herom.

## Den typiske investor

Afdeling i nærværende prospekt retter henvendelse til offentligheden. De typiske medlemmer er private og professionelle investorer, samt selskaber og fonde. Afdelingen henvender sig både til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Andelene, der udbydes i løbende emission i overensstemmelse med prospektets bestemmelser herom, må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og prospektet må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

## Prospektets offentliggørelse

Nærværende prospekt offentliggøres den 24. marts 2020.

Såvel prospekt som Central Investorinformationen kan downloades på [www.msinvest.dk](http://www.msinvest.dk).

Prospektet indeholder tillige foreningens vedtægter. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med dansk lovgivning og indsendes til Finanstilsynet i Danmark i henhold til § 102, stk. 4, i lov om investeringsforeninger m.v. Medmindre andet er anført, henvises der altid til dansk lovgivning i prospektet.

Prospektets oplysninger kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller skattemæssige forhold. Investorer opfordres til at søge bistand herom hos egen investerings- og skatterådgiver.

## Bestyrelse

Tabel: Afdelingens bestyrelse

Navn	Bopæl eller ansættelsessted
Arne Jakobsen, formand Direktør	Lindholmvangen 19 5610 Assens
Jesper Haugaard Adm. direktør, Con-Wise Consult	Nørre Allé 17 5500 Middelfart
Jeppe Vang Madsen Advokat, Middelfart Advokaterne	Tinghuset, Algade 6 5500 Middelfart

### Bestyrelsens ret til ændringer

Enhver oplysning i nærværende prospekt om investeringsstrategi og risikoprofil kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning. Sådanne ændringer offentliggøres på [www.msinvest.dk](http://www.msinvest.dk) og via Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside.

### Investeringsforvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S  
Bernstorffsgade 50  
1755 København V  
CVR-nr.: 20 86 22 38  
Direktion: Peter Kock

### Revision

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

### Depotselskab

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

### Aktiebogfører

Computershare A/S  
Lottenborgvej 26 D, 1. sal  
2800 Kongens Lyngby

### Tilsyn

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø  
Telefon: 33 55 82 82  
Web: [www.ftnet.dk](http://www.ftnet.dk)

# Depotselskab

---

Depotselskabet er en filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige. Foreningens depotselskabsaftale omfatter forvaltning og opbevaring af Foreningens finansielle instrumenter og likvide midler. Depotselskabsaftalen med tilhørende bilag kan af begge parter opsiges med 6 måneders varsel til udgangen af en kalendermåned.

## Depotselskabets forpligtelser

Overordnet skal Depotselskabet varetage kontrol af kontanter/konti og betalingsstrømme, opbevaring af aktiver og verificering af ejerskab, samt tilsyn med en række dispositioner Foreningen foretager.

Depotselskabet skal sikre effektiv og korrekt overvågning af Foreningens betalingsstrømme og kontanter/konti ved bl.a. at føre særlig kontrol med, at alle betalinger foretaget af eller på vegne af eller til investorerne i forbindelse med tegning eller indløsning, salg, udstedelse, tilbagekøb, annullering, eller anden disposition vedrørende andele i Foreningen er modtaget hhv. udbetalt.

Depotselskabet skal oprette en klar og fyldestgørende eskaleringsprocedure til at afhjælpe situationer, hvor potentielle uregelmæssigheder konstateres i løbet af Depotselskabets opgaver; oplysningerne herom skal stilles til rådighed for Administrationsselskabets kompetente myndigheder efter anmodning. Depotselskabet skal således løbende overvåge resultaterne af afstemningerne og de foranstaltninger, der træffes som følge af eventuelle uoverensstemmelser konstateret i afstemningsprocedurerne, og straks underrette Administrationsselskabet, hvis uregelmæssigheder ikke afhjælpes uden unødigt forsinkelse, og herefter også de kompetente myndigheder, hvis situationen ikke kan afklares og/eller korrigeres.

Depotselskabet skal sikre, at de opbevarede finansielle instrumenter registreres på konti eller i depoter, der er separate fra Depotselskabets egne, og at de benyttede konti og depoter er oprettet i Foreningens eller Administrationsselskabets navn, således at de til enhver tid kan identificeres som tilhørende Foreningen.

Dette gælder dog ikke for Foreningens udenlandske værdipapirer, idet disse godt kan opbevares i et samledepot i et udenlandsk kreditinstitut.

Finansielle instrumenter omfatter værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele i foreninger, afledte finansielle instrumenter samt likvide midler.

## Depotselskabets kontrolopgaver

Depotselskabet skal under iagttagelsen af sine tilsynsaktiviteter bl.a. sikre, at:

- salg, udstedelse, tilbagekøb, indløsning og annullering af andele i Foreningen sker i overensstemmelse med gældende dansk ret og Foreningens vedtægter;
- beregningen af den indre værdi pr. andel sker i overensstemmelse med gældende ret og Foreningens vedtægter, m.v.;
- modydelsen i forbindelse med transaktioner, som Foreningen indgår i, leveres til Foreningen inden for sædvanlige frister (almindelig valør), og
- Depotselskabet fører en rimelig kontrol med Foreningens investeringer, herunder at disse ikke strider imod gældende ret, Foreningens vedtægter, udbudsdokumenter, m.v.

I øvrigt henvises til Depotselskabets forpligtelser i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Aftalen er tidsbegrænset og løber indtil den opsiges af en af Parterne. Aftalen kan af begge parter opsiges med et varsel på 6 måneder.

## Vederlag

For hver enkelt værdipapirtype er der aftalt et gebyr for serviceydelser i forbindelse med depotopbevaring. Gebyret genforhandles årligt i december og beregnes primo måneden af markedsværdien og opkræves halvårligt. For den af dette prospekt omfattede afdeling er følgende depotgebyr aftalt:

- 0,01 % p.a. for danske finansielle instrumenter
- 0,05 % p.a. for udenlandske finansielle instrumenter

Afdelingen gennemfaktureres endvidere for ydelser udført af VP Securities A/S (herefter "VP"). De fakturerede omkostninger indeholder bl.a. gebyr for cirkulerende mængde, udbetalinger af udbytter til investorerne, navnenotering, investormeddelelser og emissionsafgift. Afdelingen betaler desuden et interbankaktiegebyr, som fastsættes i henhold til Finans Danmarks prismodel.

Afdelingen betaler derudover notagebyr til dækning af handels- og transaktionsomkostninger m.m. i henhold til særskilt prisaf tale. Transaktionsgebyret udgør p.t. DKK 150 pr. danske værdipapirhandel og DKK 500 pr. udenlandske værdipapir. Kurtage samt eventuelle registreringsomkostninger betales ligeledes særskilt.

Depotselskabet modtager herudover DKK 15.000 årligt for at udføre de lovpligtige kontroller af Afdelingens værdier.

Vedrørende registreringen af Afdelingens beviser i VP bliver konto- og fondskodegebyr samt gebyr for meddelelse om udbytte samt gebyr for emissioner og indløsninger faktureret direkte til Afdelingen.

### **Udlevering af supplerende oplysninger**

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

- Navn, adresse og CVR-nr. på Foreningens depotselskab
- En beskrivelse af depotselskabets opgaver
- De interessekonflikter, som måtte opstå
- En beskrivelse af de opbevaringsopgaver, som Foreningens depotselskab har delegeret til tredjemand
- En liste over de tredjemænd, som depotselskabet har delegeret opbevaringsopgaver til
- En liste over de virksomheder, som tredjemand har videredelegeret opbevaringsopgaver til
- En beskrivelse af de eventuelle interessekonflikter, som måtte opstå som følge af delegationen og videre-delegationerne

# Investeringsprofil- og strategi

---

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden eller en videre kreds. Afdelingen er denomineret i DKK, bevisudstedende og udbyttebetalende. Målsætningen med Afdelingen er at give investor det størst mulige afkast.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier.

Afdelingen kan placere en mindre del af Afdelingens formue gennem depotbeviser.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af bilag 1 til vedtægterne. En ændring af bilag 1 kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af Afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

## Investeringsstrategi

Afdelingen Value Aktier (herefter "Afdelingen") henvender sig til investorer, der ønsker en eksponering med globale aktier for en del af deres investeringer.

Investor forventes at have kendskab til investering via investeringsforeningsandele og investor forventes at have vurderet, at Afdelingens investeringspolitik og investeringsmålsætning er i overensstemmelse med investors ønske.

Afdelingen henvender sig både til investorer, der ønsker en eksponering mod globale aktier for en del af deres investeringer og til investorer, der investerer for frie midler og via pensionsordninger.

Den typiske investor i Afdelingen har en tidshorisont på mere end 3 år og ønsker at drage fordel af den risikospredning, der foretages inden for Afdelingens investeringsunivers og anser en investering i Afdelingen som et element i en samlet portefølje. Investor forventes endvidere at være bekendt med, at de i risikoafsnittet nævnte typer af risici kan medføre betydelige udsving i værdien af andele i Afdelingen.

## Benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI Verden med nettoudbytte reinvesteret og omregnet til DKK.

## Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

## Lån

Foreningen kan på vegne af Afdelingen optage kortfristede lån på højst 10 % af Afdelingens formue bortset fra lån med investeringsformål.

Afdelingen må ikke udstede lån eller stille garanti.

### Investeringspolitik

Afdelingen investerer i danske og udenlandske value aktier. Aktierne skal være optaget til notering eller handel på markeder, der er godkendt af Finanstilsynet, eller som foreningen vurderer lever op til Finanstilsynets retningslinjer og er anført i bilag 1 til vedtægterne.

Afdelingen investerer tillige i danske og udenlandske value aktier, der handles på:

- Børser, der er beliggende i et EU eller EØS land
- Børser, der er medlem af World Federation of Exchanges
- Børser, der er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE)



Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 % af sin formue på andre børser/markeder end de overfor nævnte samt i unoterede aktier.

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan placere en mindre del af Afdelingens formue gennem depotbeviser.

Der er ikke fastlagt specifikke begrænsninger for Afdelingens investeringer udover de lovgivningsmæssige begrænsninger.

Den disponible kontantbeholdning kan aldrig udgøre over 20 % af formuen i Afdelingen.

#### *Valuta*

Afdelingen investerer i aktier udstedt i andre valutaer end danske kroner, og der er derfor kursudsving på grund af ændringer i valutakurserne.

#### *Depotbeviser (ADR og GDR)*

Afdelingen kan placere en mindre del af Afdelingens formue gennem depotbeviser, hvilket medfører en modpartsrisiko.

#### **Socialt ansvarlig investeringspolitik**

Foreningens bestyrelse har besluttet at følge SEB-koncernens politik med hensyn til FNs generelle principper for ansvarlige investeringer PRI = Principles Investments og indarbejde PRI i investeringsprocessen.

Foreningens administrator har via sine investeringsrådgivningsaftaler med SEB-koncernen på vegne af en række andre foreninger, som selskabet administrerer, adgang til de anbefalinger/rådgivningsydelser, SEB-koncernen via sin aftale med Ethix SRI Advisors modtager på området. Således modtager Foreningens Administrator en liste over selskaber, som de administrerede foreninger og disses afdelinger ikke må investere i – baseret på anbefalinger fra Ethix SRI Advisors. Det er disse anbefalinger, Foreningens bestyrelse har valgt, at Afdelingen skal følge. Anbefalingerne fra Ethix SRI Advisors omhandler blandt andet, hvorledes Afdelingen kan udøve samfundsansvar med hensyn til for eksempel menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption i forbindelse med investering af Afdelingens midler.

Ved henvendelse til Administrator kan listen udleveres vederlagsfrit.

Afdelingen betaler ikke særskilt vederlag for ovennævnte ydelse.

#### **Investeringsrestriktioner**

Der er ikke fastlagt specifikke begrænsninger for Afdelingens investeringer udover begrænsninger på hvilke markeder der må investeres.

## Risikofaktorer- og rammer

---

Afdelingen investerer i aktier. Aktieinvesteringer er normalt mindre kursstabile end obligationsinvesteringer. Risikoen for kursudsving for denne afdeling er estimeret ved at måle mod denne afdelings kursudsving de seneste fem år og MSCI World med nettoudbytte reinvesteret og placerer Afdelingen i kategori 6, på en skala fra 1-7, hvor 1 typisk er lav risiko, men ikke risikofri og 7 typisk er høj risiko. Det betyder, at køb af andele i investeringsforeningen er forbundet med en høj risiko for kursudsving.

Afdelingens placering på indikatoren er ikke fast. Kategoriseringen af Afdelingen kan ændre sig med tiden. Det skyldes, at historiske data ikke nødvendigvis giver et præcist billede af Afdelingens fremtidige risikoprofil.

Der kan være løbende udsving på aktiemarkedet på grund af den økonomiske udvikling og særlige begivenheder, som f.eks. politiske og lovgivningsmæssige ændringer i de lande, hvor virksomhederne er aktive.

Risikokategorierne i forhold til afkastudsving målt ved standardafvigelsen fremgår af tabellen.

Tabel: Risikokategorier

Risikokategori	Årlige afkastudsving i % (standardafvigelse)
7	Større end 25
6	15-25
5	10-15
4	5-10
3	2-5
2	0,5-2
1	Mindre end 0,5

Afdelingen investerer i forskellige valutaer, og der er derfor risiko for udsving i Afdelingens værdi alene på grund af ændringer i valutakurserne.

Afdelingen kan placere en mindre del af Afdelingens formue gennem depotbeviser, hvilket medfører en modpartsrisiko.

De følgende risici er af væsentlig betydning af Afdelingen, men er ikke tilstrækkeligt udtrykt i risikoindekatoren og kan give anledning til yderligere tab:

Hændelsesrisiko: Hændelser, der ikke kan forudsiges, såsom pludselige devalueringer, rentefald, politiske begivenheder osv.

### Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

### Udlevering af supplerende oplysninger

Et medlem kan ved henvendelse til Administrator få udleveret supplerende oplysninger om de enkelte afdelinger i Foreningen, om de kvantitative grænser, der gælder for den enkelte afdelings risikostyring og om de metoder Administrator har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt om oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for det enkelte finansielle instrument eller for en kategori af finansielle instrumenter.

# Omkostninger og samarbejdsaftaler

---

## **Porteføljevaltning**

Foreningen har en porteføljevaltningsaftale med Middelfart Sparekasse, Havnegade 21, 5500 Middelfart (herefter "Porteføljeforvalteren"), hvis hovedbeskæftigelse er pengeinstitutvirksomhed. Porteføljeforvalteren er antaget til at yde skønsmæssig porteføljepleje for Foreningen vedrørende dennes investeringer. Den skønsmæssige porteføljepleje skal ske i overensstemmelse med de fastlagte retningslinjer, herunder de fastlagte Investeringsretningslinjer.

Som vederlag for de med aftalen forbundne ydelser betaler Afdelingen årligt 15 % p.a. af afkastet i Afdelingen. Afkastet er her defineret som den samlede indtjening netto før beregning af rådgivningshonoraret.

For at udløse honorar skal indre værdi være højere end det senest fastsatte High Water Mark. High Water Mark er defineret som indre værdi pr. 31/12 i det seneste år for honorarudbetaling. High Water Mark fra 31/12 2018 er 140,28. Ved fastsættelsen af High Water Mark korrigeres for eventuelt udbetalt udbytte i året.

Rådgivningshonoraret kan uanset ovenstående ikke overstige 5 % af Afdelingens gennemsnitlige formue for det pågældende år, svarende til et maksimalt afkastgrundlag på 33,33 % af gennemsnitformuen.

## Delegation

Porteføljeforvalteren kan i medfør af bestemmelserne i § 64, stk. 2, i lov om investeringsforeninger mv., hvor det er sædvanligt eller rimeligt, vælge at lade egne administrative opgaver, handler og tilknyttede opgaver, services eller funktioner, som er nødvendige for at Porteføljeforvalteren kan udføre sine opgaver, udføre hos tredjemand og er i den forbindelse berettiget til at videregive de nødvendige kundeoplysninger til tredjemand efter aftale med Foreningen.

Delegation kan alene ske ved bestyrelsens tilladelse.

Delegationen skal medføre en mere effektiv udførelse af den skønsmæssige porteføljepleje.

Delegation må ikke medføre forhøjede omkostninger for Foreningen.

Delegationen skal til en hver tid fremstå gennemsigtig, således at der aldrig opstår uklarhed om, hvem der udfører en given opgave.

## **Underforvaltning**

Porteføljeforvalteren har undertaget Sparinvest S.A. via ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg (herefter "Underforvalteren") til at udføre hele den skønsmæssige porteføljepleje af Foreningens investeringer i overensstemmelse med investeringsretningslinjerne for Afdelingen.

Underforvalteren påtager sig at yde skønsmæssige porteføljepleje af Foreningens investeringer i Afdelingen på de i Aftale om Porteføljevaltning angivet betingelser og vilkår jf. §§ 64-66 i lov om investeringsforeninger mv., samt outsourcing-bekendtgørelsen.

Underforvalteren skal handle redeligt og loyalt og i nødvendigt omfang oplyse om risici forbundet med en disposition samt oplyse om de umiddelbare konsekvenser af Afdelingens valgmuligheder.

## Viderelegation

Underforvalteren kan i medfør af bestemmelserne i § 64, stk. 2, i lov om investeringsforeninger mv. og outsourcing-bekendtgørelsen, hvor det er sædvanligt eller rimeligt, vælge at lade egne administrative opgaver, handler og tilknyttede opgaver, services eller funktioner, som er nødvendige for at Underforvalteren kan udføre sine opgaver efter denne aftale, udføre hos tredjemand. Underforvalteren er ikke berettiget til at videregive kundeoplysninger til tredjemand.

Tredjemand kan alene udføre hele eller væsentlige dele af den skønsmæssige porteføljepleje, når Porteføljeforvalteren og Foreningens bestyrelse samtidig giver tilladelse til, at sådanne kan videredeles/-outsources.

Viderelegationen/-outsourcingen skal medføre en mere effektiv udførelse af den skønmæssige porteføljepleje.

Viderelegation/-outsourcing må ikke medføre forhøjede omkostninger for Foreningen.

Viderelegationen/-outsourcingen skal til en hver tid fremstå gennemsigtig, således at der aldrig opstår uklarhed om, hvem der udfører en given opgave.

Den foretagne viderelegation/-outsourcing skal ikke forhindre, at Porteføljeforvalteren til enhver tid kan overvåge aktiviteterne og give yderligere instrukser samt modsætte sig, at der foretages viderelegation/-outsourcing i det omfang, Porteføljeforvalteren ikke anser, at viderelegationen/-outsourcingen sker til virksomheder, der er kvalificerede til at varetage de pågældende opgaver.

Underforvalteren skal uden behørigt ophold meddele Porteføljeforvalteren, når en aftale om viderelegation/-outsourcing ophører.

### **Markedsføringsaftale**

Der er indgået en markedsføringsaftale med Middelfart Sparekasse. I henhold til aftalen forpligter sparekassen sig til at distribuere foreningens afdelinger igennem sparekassens filialnet samt sikre sig, at sparekassens medarbejdere har en uddannelse, der berettiger dem til at udføre dette, så det kan ske på kvalificeret vis. Denne ydelse leveres vederlagsfrit af Middelfart Sparekasse.

Aftalen kan af begge parter opsiges med seks måneders varsel til udgangen af en måned.

### **Market making-aftale**

Foreningen har med Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige (herefter "Banken") indgået aftale om, at sikre at Foreningens andele i Afdelingen inden for samme dag handles inden for en kursforskel mellem bud- og udbudskursen, som er mindre end eller lig med forskellen mellem emissions- og indløsningskursen.

Til opnåelse heraf:

- virker banken som Foreningens officielle market maker og
- anvender Banken sin egen beholdning som buffer for de af Foreningens andele, som handles på Nasdaq Copenhagen A/S.

Banken virker desuden som depotselskab for Foreningen, jf. lov om investeringsforeninger m.v. ("LIF") og den til enhver tid gældende depotselskabsaftale mellem Banken og Foreningen.

Aftalen kan opsiges af hver af parterne med mindst 2 måneders skriftlig varsel til udgangen af en kalendermåned.

### **Vederlag**

Banken modtager for sine ydelser i henhold til denne aftale et månedligt vederlag på DKK 2.000, der betales månedvis bagud.

### **Investeringsforvaltningsselskab**

Foreningen har indgået administrationsaftale med:

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S ("Administrator")  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V

Investeringsforvaltningsselskabet, som er 100 % ejet af de af selskabet administrerede foreninger, er registreret i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR-nr. 20 86 22 38 og i Finanstilsynet under FT-nr. 17.107. Direktionen består af direktør Peter Kock.

I henhold til den indgåede aftale varetager Administrator den daglige ledelse af Foreningen i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning. Foreningens vedtægter, bestyrelsens retningslinjer, herunder investeringsinstruks, samt aftaler indgået med investeringsrådgivere.

Nuværende aftale er ikke tidsbegrænset og løber indtil den opsiges af en af Parterne. Opsigelsesvarslet er for begge parter vedkommende 6 måneder.

#### *Vederlag*

Omkostningerne til administration fremgår af noterne til Afdelingens resultatopgørelse i Foreningens årsrapport og er angivet i et særskilt afsnit om administrationsomkostninger neden for.

Der betales:

- 0,10 % af foreningens formue under DKK 500 mio.
- 0,075 % af foreningens formue fra DKK 500 mio. og derover
- Dog altid minimum DKK 420.000 p.a.

#### **Administrationsomkostninger**

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling, depotselskabet og honorering af investeringsrådgivere må i henhold til Foreningens vedtægter ikke overstige 8,00 % af den gennemsnitlige formueværdi i Afdelingen inden for regnskabsåret. Ved beregning af de 8,00 % indgår administrationsgebyrer fra eventuelle andre foreninger eller afdelinger, som Afdelingen investerer i, Salgs- og informationsomkostninger skal holdes inden for nævnte sats på 8,00 %, i det omfang de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

# ÅOP

---

## ÅOP og indirekte handelsomkostninger

Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP) består af elementerne: Samlede administrationsomkostninger, direkte handelsomkostninger, maksimale emissionsomkostninger samt maksimale indløsningsomkostninger.

Ved beregningen anvendes som udgangspunkt administrations- og handelsomkostninger fra det seneste reviderede regnskab. Dertil lægges de maksimale emissions- og indløsningsomkostninger, som fordeles over 7 år. Disse omkostninger divideres derefter med den gennemsnitlige formue i Afdelingen i den forgangne regnskabsperiode. Resultatet er nøgletallet ÅOP.

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

Tabel: Afdelingens ÅOP og indirekte handelsomkostninger

Afdelingens ÅOP og indirekte handelsomkostninger	ÅOP i %	Indirekte handelsomkostninger i %
Value Aktier	0,55	0,06

## Finansielle rapporter

---

Foreningens regnskabsmæssige resultat opgøres i overensstemmelse med bestemmelserne i kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v. og den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS og i øvrigt efter de retningslinjer, der er fastsat af Finanstilsynet.

Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder Foreningen en årsrapport i henhold til § 82 i lov om investeringsforeninger m.v., bestående af en ledelsesberetning og en ledelsespåtegning for Foreningen samt et årsregnskab for Afdelingen bestående af en resultatopgørelse, en balance og noter, herunder en redegørelse for anvendt regnskabspraksis.

Årsrapporten revideres af en statsautoriseret revisor, som vælges af generalforsamlingen. Foreningen udarbejder tillige hvert år en ikke-revideret halvårsrapport pr. 30. juni, der skal offentliggøres inden udgangen af august måned.

Årsrapporten og halvårsrapporten offentliggøres på Foreningens hjemmeside [www.msinvest.dk](http://www.msinvest.dk). Rapporterne kan også udleveres på forlangende ved henvendelse til Administrator.

## Udbud og tegning af andele

---

Andelene i Afdelingen er frit omsættelige og negotiable.

Andelene udstedes til ihændehaveren, men kan på begæring over for indehaverens kontoførende institut, Foreningen eller Depotselskabet, noteres på navn i Foreningens bøger. Aktiebogen føres af Computershare A/S.

### **Emission af andele**

Andelene udbydes i løbende emission hos Depotselskabet. De udbudte andele udstedes gennem VP i multipla à DKK 100,00 for Afdelingen. Der gælder ikke noget maksimum for emissionerne.

Tegningen kan ekspederes gennem samtlige Middelfart Sparekasses filialer. Bestilling kan endvidere foretages hos øvrige pengeinstitutter og børsmæglerselskaber.

### **Emissionspris og betaling**

Emissionsprisen fastsættes i medfør af § 4 (dobbeltpriismetoden), jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Tabel: De maksimale emissionsomkostninger (procent)

Administration	0,00
Vederlag til formidlere	0,00
Depotselskabsfunktioner	0,00
Markedsføring	0,00
Omkostninger ved køb af værdipapirer m.m.	0,30
<b>I alt</b>	<b>0,30</b>

De angivne maksimale emissionsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil de gældende satser for perioden bliver meldt ud ved en fondsbørsmeddelelse ved både opstart og ophævelse af perioden.

Ved større emissioner, der udgør 5 % eller derover af Afdelingens formue, og hvor de faktiske og nødvendige emissionsomkostninger kan dokumenteres, kan der ske emission til de for emissionsdagen gældende lukkekurser med tillæg beregnet på baggrund af de dispositioner Afdelingen har foretaget. Det nøjagtige tillæg beregnes på baggrund af de oplyste priser, kurtager og øvrige nødvendige omkostninger.

Betaling for andelene erlægges på andendagen efter emission hos Depotselskabet og sker mod registrering af andelene på medlemmets konto i VP.

### **Flytning**

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

# Indløsning af andele

---

På et medlems forlangende skal Foreningen indløse medlemmets andele i Afdelingen.

Indløsningsprisen fastsættes i medfør af § 4 (dobbeltpriismetoden), jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i danske UCITS til den indre værdi opgjort på indløsningstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Tabel: De maksimale indløsningsomkostninger (procent)

Afdeling	Omk. ved salg af værdipapirer
Value Aktier	0,30

De angivne maksimale indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil de gældende satser for perioden bliver meldt ud ved en fondsbørsmeddelelse ved både opstart og ophævelse af perioden.

Ved større indløsninger, der udgør 5 % eller derover af Afdelingens formue, og hvor de faktiske og nødvendige indløsningsomkostninger kan dokumenteres, kan der indløses til de for indløsningsdagen gældende lukkekurser efter, at Afdelingen har disponeret. Det nøjagtige indløsningsfradrag beregnes på baggrund af de oplyste priser, kurtager og øvrige nødvendige omkostninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at Foreningen har realiseret de for indløsningen af andelene nødvendige aktiver, jf. vedtægternes bestemmelser herom.

Finanstilsynet kan påbyde Foreningen at udsætte indløsning af andele, hvis det er i investorernes interesse, jf. § 74, stk. 6, i lov om investeringsforeninger m.v.

Intet medlem har pligt til at lade sine andele indløse.

Betaling for indløsning af andelene erlægges på andendagen efter indløsning hos Depotselskabet og sker mod afregistrering af andelene på medlemmets konto i VP.

## Manglende aktuelle priser

I de tilfælde, hvor det ikke er muligt at beregne indre værdi på baggrund af aktuelle priser, vil der blive anvendt seneste opdaterede priser eller seneste opdaterede indeks til skøn af indre værdi. Hvis adgangen til aktuelle priser ikke er muligt som følge af uro og lukning af markedspladser, kan beregning af indre værdi blive udsat til markedspladserne genåbner.

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S oplyser aktuel indløsningspris.



## Offentliggørelse af priser

---

Emissions- og indløsningspriser beregnes dagligt og oplyses på Foreningens hjemmeside [www.msinvest.dk](http://www.msinvest.dk) eller ved henvendelse til Foreningen, Administrator eller Depotselskabet.

Afdelingens emission- og indløsningspriser samt indre værdi vil tillige løbende blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen A/S officielle hjemmeside.

### **Bevisudstedende**

Afdelingen er bevisudstedende.

### **Notering på navn**

Foreningsandele udstedes lydende på ihændeoveren, men kan på begæring over for indehaverens kontoførende institut noteres på navn i foreningens bøger.

### **Bevisudstedende institut**

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CD Ident. 06100

### **Aktiebogfører**

Computershare A/S  
Lottenborgvej 26 D, 1. sal  
2800 Kongens Lyngby

Registrering af andele i Computershare A/S tjener som dokumentation for, at et medlem ejer en så stor del af foreningens formue, som andelenes pålydende udgør af det samlede pålydende af registrerede andele i Afdelingen.

Spørgsmål kan rettes til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S på tlf. 33 28 28 28.

## Handel på reguleret marked

---

Afdelingen er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S fra den 7. juli 2008.

# Andelenes rettigheder

---

## Udbyttebetalende

Afdelingen er udbyttebetalende. Udbyttet skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling, hvorefter udbetaling finder sted via VP Securities A/S.

## A conto udlodning

Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges Afdelingens formue, medmindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

I udloddende afdelinger kan der efter regnskabsårets afslutning, men inden ordinær generalforsamling afholdes, foretages en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Hvis udlodningen undtagelsesvis ikke opfylder reglerne i ligningslovens § 16 C, kan det besluttes at udlodde et yderligere beløb. Udlodningen skal efterfølgende godkendes på den ordinære generalforsamling.

Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.

## Ordinær generalforsamling

Foreningens ordinære generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

## Indkaldelse

Foreningen indkalder til generalforsamling på [www.msinvest.dk](http://www.msinvest.dk).

## Stemmeret

Hvert medlem har en stemme for hver andel på DKK 100 Ingen ejer kan for sit eget vedkommende afgive stemme for mere end 1 % af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende foreningsandele i alle afdelinger i spørgsmål, der vedrører foreningen som helhed og 1 % af de til enhver tid cirkulerende foreningsandele i den enkelte afdeling i spørgsmål, der alene vedrører den pågældende afdeling.

De beføjelser, der udøves af Foreningens generalforsamling, tilkommer på generalforsamlingen en Afdelings medlemmer for så vidt angår:

- Godkendelse af Afdelingens årsrapport
- Ændring af vedtægternes regler for anbringelse af Afdelingens formue
- Afdelingens afvikling eller fusion
- Andre spørgsmål, som udelukkende vedrører Afdelingen

Stemmeret kan kun udøves for de foreningsandele, som mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommendes navn i foreningens bøger. Stemmeret kan udøves i henhold til fuldmagt.

Ingen andele har særlige rettigheder.

## Afvikling eller fusion af Afdelingen

Efter indstilling fra Afdelingens medlemmer eller på bestyrelsens foranledning, kan beslutning om Afdelingens afvikling eller fusion træffes på en generalforsamling. Årsagen til Afdelingens afvikling kan f.eks. være faldende formueværdi, manglende investorinteresse eller at det land, som Afdelingen investerer i, forbyder udlændinge at eje aktier i selskaber i det pågældende land.

Beslutning om Afdelingens afvikling eller fusion er kun gyldig, hvis den tiltrædes med mindst 2/3 af såvel de stemmer, som den del af Afdelingens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

## Flytning mellem afdelinger

Medlemmer af Afdelingen kan flytte deres midler over i eventuelle andre afdelinger ved almindelig køb og salg af foreningsandele. Omkostninger i den forbindelse består af de almindelige satser for køb og salg af foreningsandele.

# Aflønningspolitik

---

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

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

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

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

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

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

Den variable løndel kan ikke overstige DKK 80.000 p.a. pr. medarbejder. Bestyrelsen vurderer, at udbetaling af variable løndele i dette niveau er forsvarligt og ikke vil incitere til overdreven risikotagning eller skabe/øge interessekonflikter mellem medarbejdere og aktionærer/investorer.

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

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

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

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

Den af bestyrelsens fastlagte lønpolitik skal godkendes på Selskabets generalforsamling.

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

# Beskatning

---

Beskrivelsen af de skattemæssige konsekvenser ved investering i Afdelingen er af generel karakter, hvorfor en række særregler og detaljer ikke omtales. Beskrivelsen omfatter udelukkende reglerne for fuldt skattepligtige danske deltagere på tidspunktet for underskrivelsen af dette prospekt. Investor anbefales at rådføre sig med egen skatterådgiver (f.eks. revisor eller advokat) med hensyn til de individuelle skattemæssige konsekvenser ved køb, salg og ejerskab af andele.

Afdelingen er en udbyttebetalende aktiebaseret afdeling, der er omfattet af reglerne om investeringsinstitutter med minimumsbeskatning.

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig, men kan blive pålagt udbytte- eller renteskat på udenlandske investeringer.

## **Personer med fri midler**

For personer, der investerer frie midler i Afdelingen, beskattes udbytte som aktieindkomst med 27 % op til et grundbeløb på 51.700 DKK (2017-niveau), og med 42 % for beløb herover. Ved udbetaling af udbytte indeholdes en acontoudbytteskat på 27 %.

Avance og tab skal indregnes i den skattepligtige indkomst efter reglerne for børsnoterede aktier. Gevinst beskattes som aktieindkomst, og tab kan modregnes i aktieindkomst. Tab, der ikke kan indeholdes i årets aktieindkomst, kan fremføres til modregning i efterfølgende års aktieindkomst. Fradrag for tab er betinget af, at skattemyndighederne har modtaget oplysninger om erhvervelsen af de tabsgivende beviser inden udløbet af selvangivelsesfristen for det indkomstår, hvor beviserne er erhvervet.

## **Selskaber**

For selskaber beskattes udbytte som selskabsindkomst. Udbytte udbetales efter fradrag af acontoskat med en procent, der er afhængig af modtager. Den indeholdte udbytteskat indgår i den øvrige acontoskat, som selskabet betaler.

Gevinst og tab opgøres efter lagerprincippet og indregnes i selskabsindkomsten.

## Øvrige oplysninger

### Central Investorinformation

For Afdelingen er der udarbejdet Central Investorinformation, som er på to sider, og som indeholder de væsentligste oplysninger om Afdelingen. De oplysninger, som er medtaget i dokumentet er bestemt af EU. Central Investorinformation kan i lighed med nærværende prospekt hentes på Foreningens hjemmeside [www.msinvest.dk](http://www.msinvest.dk).

Tabel: Fem års nøgletal for Afdelingen

Nøgletal	2015	2016	2017	2018	2019
Afdelingens afkast i %	3,01	26,43	3,16	-18,97	17,95
Udviklingen i benchmark i %	10,66	10,32	7,66	-3,89	30,19
Udlodning pr. andel (t.kr.)	13,40	19,60	13,10	7,20	0,00
Administrationsomkostninger i %	0,76	4,50	0,90	0,26	0,26
Investorerens formue ult. (t.kr.)	300.365	452.807	518.576	481.264	452.064
Nettoresultat (t.kr.)	8.610	83.761	17.090	-114.110	83.700

\*Bemærk, at historiske afkast ikke er garanti for fremtidige afkast.

### Vederlag

Tabellen neden for viser Afdelingens administrationsomkostninger specificeret på bestyrelse, Administrator og Finanstilsynet.

Tabel: Omkostninger i Afdelingen

Afdeling	Regnskab 2019 (t.kr.)			Budget 2020 (t.kr.)		
	Best.	IFS adm.	Finanstilsyn	Best.	IFS adm.	Finanstilsyn
Value Aktier	140	536	52	140	440	52

### Tilsyn

Foreningen er underlagt offentligt tilsyn i Finanstilsynet.

### Vedtægter

Foreningens vedtægter udgør en integreret del af nærværende prospekt.

### Udlevering af supplerende oplysninger

En investor kan ved henvendelse til Administrator få oplysninger om Foreningen og Afdelingen.

## Bilag 1 - Foreningens vedtægter af den 10. april 2019

---