

10 ÅR MED MAJ INVEST

INVESTERINGSFORENINGEN

MAJ
INVEST



Investering er en langsigtet disciplin. Det er over en årrække, at man ser forskellen på tilfældigheder og kvalitet.

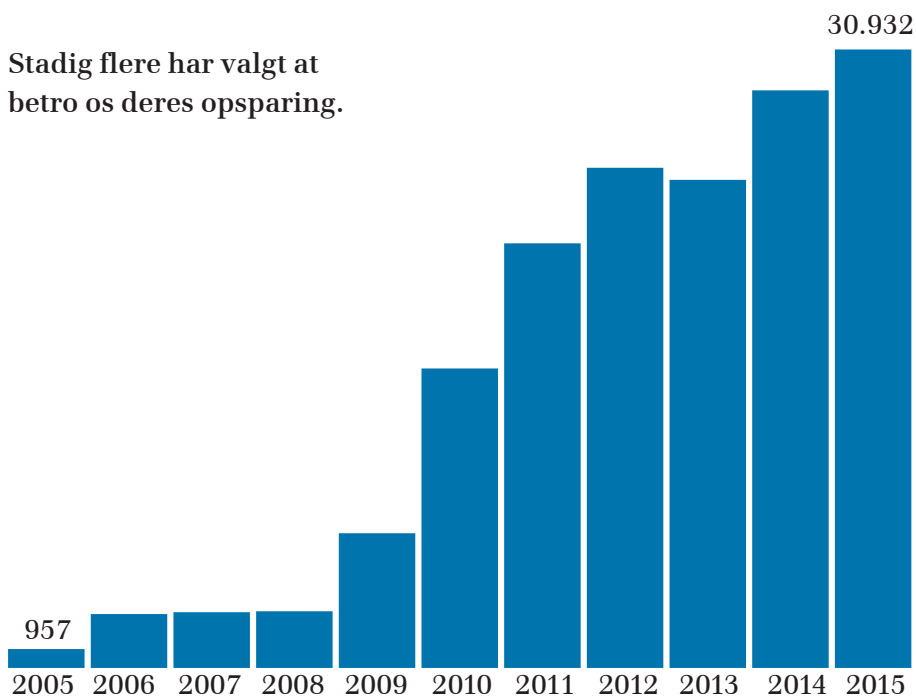
December 2015 er derfor en særlig måned for Maj Invest. Det er nu 10 år siden, at vi spurgte danskerne, om de ville vise os tillid og placere noget af deres opsparing hos os. Vi takker og har kvitteret med resultater, der har skilt sig ud fra gennemsnittet. Det er blandt andet blevet bemærket af det internationale analysehus Morningstar.

Vi ser frem til at fortsætte vores arbejde de kommende 10 år.

Mads Krage
Bestyrelsesformand

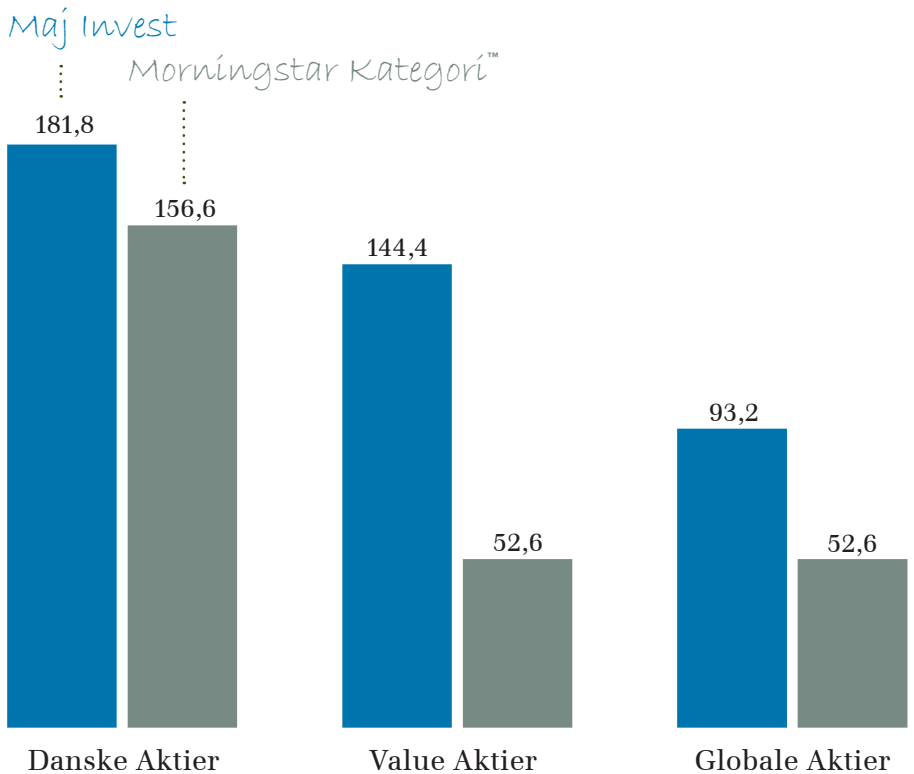
30.932 MEDLEMMER

Stadig flere har valgt at
betro os deres opsparing.



10 ÅRS AFKAST

Investeringsforeningen Maj Invest blev lanceret med seks afdelinger i slutningen af 2005. Figuren viser, hvilket afkast medlemmerne har fået siden start*.



Note: *Periode 1. jan. 2006 - 29. nov. 2015. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast. Kilde: Morningstar, Morningstar Direct.

Maj Invest har som formål at levere produkter af høj kvalitet til rimelige omkostninger.

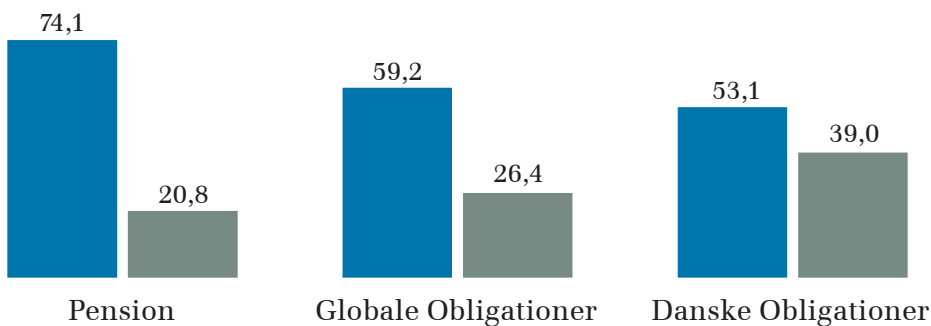
Kvalitet betyder, at investeringerne bliver udvalgt med stor faglighed, og at vi kan stå inde for de produkter, vi tilbyder. Som investor kan det være svært at vurdere kvaliteten af foreningens arbejde, og det er i høj grad en tillidssag. Derimod er resultaterne i form af afkast til investorerne lettere at forholde sig til.

Omkostningerne i Maj Invest ligger i den laveste halvdel af sammenlignelige investeringsforeninger i Danmark. Derfor kan du trygt vælge Maj Invest uden at komme til at betale for meget.

I afdeling Pension og obligationsafdelingerne har vi skærpet priserne yderligere. Her er det vores mål at have nogle af de laveste priser, der tilbydes privatpersoner på det danske marked for investeringsforeninger og pensionsopsparing.

Så meget er 100.000 kr. vokset til siden lanceringen i december 2005*:

Maj Invest Danske Aktier	281.800 kr.
Maj Invest Value Aktier	244.400 kr.
Maj Invest Globale Aktier	193.200 kr.
Maj Invest Pension	174.100 kr.
Maj Invest Globale Obl.	159.200 kr.
Maj Invest Danske Obl.	153.100 kr.





MORNINGSTAR SIGER....



*Af Henrik Parkhøj
Direktør, Fondsmægler-
selskabet Maj Invest*

Selvom Investeringsforeningen Maj Invest har vokset sig ind i top ti målt på størrelsen af danske investeringsforeninger, så er Maj Invest stadig en mindre forening med en samlet formue på rundt regnet 15 mia. kr. Det giver en markedsandel på knap 2 pct. De største foreninger har markedsandele på 10, 20 og 30 pct.

Derfor er det værd at bemærke, når det internationale analysehus Morningstar i en stor analyse af alle danske investeringsforeninger i oktober 2015 skriver, at investorerne hos Maj Invest har realiseret det største merafkast efter alle omkostninger. Både målt i kroner og i procent.

Trods vores stadig beskedne størrelse har vi målt i kroner og øre leveret et større merafkast end de store foreninger i markedet. Faktisk er det kun tre af de ti største investeringsforeninger, der er lykkedes med at skabe et merafkast efter omkostninger til deres medlemmer i løbet af de seneste fem år. I analysen er der taget højde for, hvilke afdelinger investorerne rent faktisk har haft deres penge investeret i.

Helt præcis har medlemmerne i Maj Invest fået ekstra 446 mio. kr. i afkast ud over den generelle markedsudvikling og efter omkostninger de seneste fem år.

Morningstar er måske mest kendt for at tildele de enkelte investeringsforeningsafdelinger stjerner. Fem stjerner betyder, at en afdeling er blandt de ti procent



bedste inden for sin kategori målt på det risikjusterede afkast efter omkostninger. Kun afdelinger med mere end tre års historik bliver ratet.

Det er meget tilfredsstillende, at afdelingerne i Maj Invest i gennemsnit får 4,33 stjerner. Det placerer Maj Invest øverst på den månedlige rangliste over danske investeringsforeninger hos Morningstar. En placering, foreningen i øvrigt har haft de fleste måneder, siden vi blev ratet første gang for knap syv år siden.

Maj Invest Value Aktier modtog i marts måned en Morningstar Fund Award for bedste afdeling i kategorien Globale Aktier på baggrund af resultaterne de seneste fem kalenderår med særlig vægt på 2014. Afdeling Danske Obligationer modtog en tilsvarende Award i 2014 og 2013 i kategorien Danske Obligationer.

Vi er både stolte og ydmyge over anerkendelsen. Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast, og det fremtidige afkast bliver grundlagt med de beslutninger, vi træffer nu.

Gennemsnitligt antal Morningstar-stjerner

Maj Invest	4,33	Jyske Invest	3,54	Sparinvest	3,10
Nordea Invest	3,75	SKAGEN Fondene	3,40	Alm. Brand Invest	3,00
Danske Invest	3,64	SEBinvest	3,35	Handelsinvest	3,00
Nykredit Invest	3,64	BankInvest	3,28	Sydinvest	2,96
Absalon Invest	3,63	Lån & Spar Invest	3,22	Gudme Raasch. Inv.	2,71

Note: Rating september måned 2015. Kilde: Morningstar.dk.

SÅDAN ARBEJDER VI I MAJ INVEST

I Maj Invest udbyder vi kun produkter, som vi selv ønsker at investere i. Foreningen blev lanceret i 2005 med seks afdelinger, der tilsammen udgør de centrale elementer i en almindelig portefølje, uanset om man sparer op til pension, i frie midler, eller man er professionel investor.

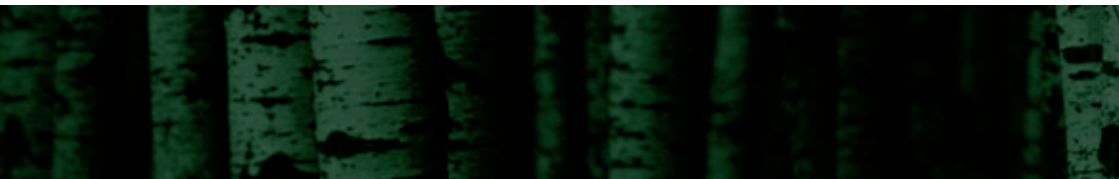
Siden har vi udvidet paletten, så vi i dag kan tilbyde 12 forskellige afdelinger. Fokus er stadig brede afdelinger, hvor vi inden for hver enkelt afdeling kan tilpasse investeringerne til den aktuelle markedsituation. På næste side findes en kort oversigt over vores afdelinger med lanceringsår. På www.majinvest.dk er de enkelte afdelinger fyldigt beskrevet.

Udvælgelse og sammensætning af investeringer i Maj Invests afdelinger sker efter råd fra Fondsmæglerselskabet Maj Invest, som kan trække på mere end 25

års erfaring med investeringer for en lang række institutionelle kunder.

Vores produkter er kendetegnet ved brede investeringsområder, men koncentrerede porteføljer. Det afspejler, at vi alene investerer i de værdipapirer, hvor vi ser et attraktivt forhold mellem risiko og afkast. Føler vi os ikke overbeviste, så investerer vi ikke.

Vi er langsigtede og forsøger at se gennem støj og uforudsigelige udsving. Vores fokus er rettet mod strukturelle skift og fundamentale forhold. Nogle gange opfører markedet sig irrationelt og gør det muligt at lave solide investeringer ved at gå mod markedet. Derfor er vi både langsigtede og aktive investorer. Oftest holder vi dog





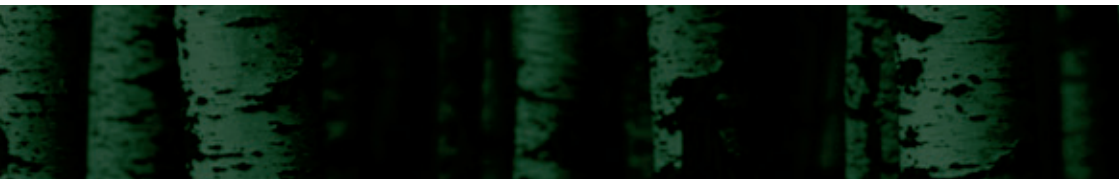
vores investeringer længe, og handelsomkostningerne er generelt lave.

Vores porteføljer er ikke isolerede øer og påvirkes af de fundamentale og makroøkonomiske vilkår på finansmarkederne. Derfor tager vores arbejde udgangspunkt i analyser af de globale, regionale og lokale forhold. Vi kalder det 'the big picture'.

Porteføljemanagerne er hver især erfarne efter mange års arbejde inden for deres områder. Alle investeringsbeslutninger bliver truffet af den ansvarlige porteføljemanager.

Et nøgleord er risikostyring. Man kan ikke undgå risici, men man kan styre niveauet. Den vigtige beslutning er, hvornår man skal øge porteføljens risiko, og hvornår man skal nedbringe den.

Afdelingerne i Maj Invest er børsnoterede og kan købes gennem alle danske banker. Har du spørgsmål, eller ønsker du mere information, er du altid velkommen til at ringe til os på telefon 33 38 73 00 eller læse mere på www.majinvest.dk.



AFDELINGER I MAJ INVEST

DANSKE AKTIER

2005

Investerer i danske aktier. Strategien er langsigtet med vægt på et godt kendskab til det enkelte selskab og dets ledelse.

DANSKE OBLIGATIONER

2005

Investerer hovedsageligt i obligationer udstedt i danske kroner. Valutarisikoen er derfor meget begrænset.

GLOBALE AKTIER

2005

Investerer i store danske og udenlandske virksomheder, bredt fordelt på sektorer og regioner.

GLOBALE OBLIGATIONER

2005

Kan investere i alle obligationstyper fra hele verden. Kreditobligationer udgør op til 35 pct. af formuen.

VALUE AKTIER

2005

Afdelingen har den grundlæggende filosofi, at det på længere sigt kan betale sig at investere i undervurderede selskaber.

HIGH INCOME OBLIGATIONER

2015

Investerer i højtforrentede globale stats- og virksomhedsobligationer med høj risiko.

VALUE AKTIER AKK.

2015

Søsterafdeling til Value Aktier. Akkumulerende og velegnet til pensionsmidler og under virksomhedsskatteordningen.

PENSION

2005

Bruges som grundbyggesten i en pensionsopsparing. Kan kombineres med andre afdelinger, så der tages højde for investors tidshorisont og risikoprofil.

EMERGING MARKETS

2013

Afdelingen investerer i aktier med fokus på vækstmulighederne i en række af verdens økonomier, der er på vej frem.

MAKRO

2013

Meget aktiv allokering mellem aktier og obligationer. Velegnet under virksomhedsskatteordningen og sammen med afdeling Pension.

GLOBAL SUNDHED

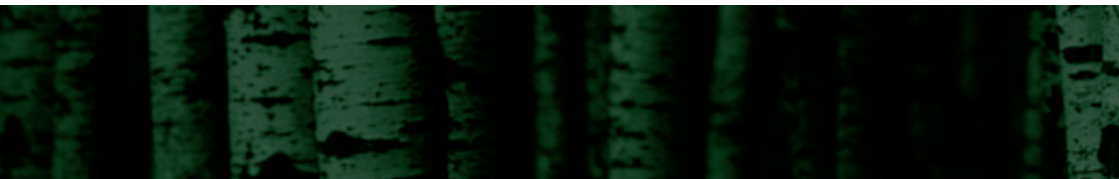
2013

Investerer inden for sundhed i bred forstand, herunder miljø- og klimaområdet.

KONTRA

2006

Fokus på fire investeringsområder, der normalt klarer sig godt, når aktiemarkederne går skidt.





LÆS NYHEDSBREVET OG BLIV INVITERET TIL INFORMATIONSMØDE

I efteråret 2015 har Maj Invest afholdt en række informationsmøder rundt om i landet med flere end 2.000 interesserede og spørgelystne gæster.


På møderne fik deltagerne en aktuel vurdering af global økonomi fra Jeppe Christiansen, adm. direktør for Fondsmæglerselskabet Maj Invest.

I mødets anden halvdel gav aktiechef Kurt Kara indblik i, hvordan han tænker og udvælger aktierne i afdeling Maj Invest Value Aktier og søsterafdelingen Maj Invest Value Aktier Akkumulerende.

Hold øje med næste række af informationsmøder, der annonceres i vores nyhedsbrev og på www.majinvest.dk.

Tilmeld dig nyhedsbrevet på www.majinvest.dk/nb





Afkast over gennemsnittet
Omkostninger under

Så enkelt kan vores mål udtrykkes

Nogle år er bedre end andre
Nogle vil være mindre gode

Vi forventer ikke ros for gode år

Vi beder dig i stedet se vores resultater
over en længere årrække

Det er her man ser forskellen
på tilfældigheder og kvalitet

Investering er en langsigtet disciplin

INVESTERINGSFORENINGEN

**MAJ
INVEST**

Bernstorffsgade 50 - 1577 Kbh. V - CVR 28 70 59 21 - Telefon 33 38 73 00 - www.majinvest.dk