

Investorinformation

for

Kapitalforeningen SEB Institutionel
Afdeling Danske Obligationer Index

Indholdsfortegnelse

INDHOLDSFORTEGNELSE.....	2
BASISOPLYSNINGER OM KAPITALFORENINGEN.....	3
DEPOSITAR	5
AFDELINGENS INVESTERINGSSTRATEGI	5
RISIKOFAKTORER (RISIKOPROFIL).....	8
OMKOSTNINGER OG SAMARBEJDSAFTALER.....	11
UDBUD OG TEGNING	13
ANDELENES RETTIGHEDER	14
BESKATNING.....	15
ØVRIGE OPLYSNINGER	16

Basisoplysninger om Kapitalforeningen

Navn og adresse

Kapitalforening SEB Institutionel
(herefter "**Foreningen**")
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 14 00
E-mail: ifs@seb.dk

Registreringsnumre

I Finanstilsynet: FT 24.059
I Erhvervsstyrelsen:
CVR nr. 32 14 85 49

Stiftelse

Foreningen er stiftet den 11. maj 2009 af investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S. På Foreningens ordinære generalforsamling den 26. marts 2014 blev der truffet beslutning om at ændre Foreningen til en kapitalforening i henhold til kapitel 23 i lov om alternative investeringsfonde m.v.

Foreningen har for tiden følgende afdelinger:

Afdelingsnavn:	SE nr.:	ISIN:	Stiftelsesdato:
SEB Emerging Market Bonds AKL	32 54 46 06		2. marts 2011
SEB Ashmore Emerging Market Bonds USD	32 54 46 30	DK0060300333	2. marts 2011
SEB Ashmore Emerging Market Bonds NOK	32 54 45 92	DK0060300416	2. marts 2011
AKL Ashmore Emerging Market Bonds DKK	32 54 99 34	DK0060316842	16. maj 2011
Danske Obligationer Index	34 18 05 63	DKK0060542850	14. februar 2014

Investorinformationens offentliggørelse

Nærværende investorinformation er offentliggjort den 1. november 2016.

Formål

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds at modtage midler for skabe et afkast til kapitalforeningens investorer ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter omfattet af bilag 5 i lov om finansiel virksomhed.

Foreningen er en kapitalforening i henhold til kapitel 23 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Foreningen retter henvendelse til professionelle investorer.

Bestyrelse	Bopæl/Virksomhedsadresse
Carsten Wiggers, formand Adm. direktør LR Realkredit A/S	Nyropsgade 21 1780 København V (virksomhedsadresse)
Morten Amtrup Direktør, Cand.oecon.	Vilvordevej 52 2920 Charlottenlund
Britta Fladeland Iversen Direktør, Statsautoriseret Revisor med deponeret bestalling	Arrenakkevej 20 B 3300 Frederiksværk
Bjarne Thorup Direktør	Aurehøjvej 2, 3. th 2900 Hellerup

Forvalter

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
(herefter "**Forvalter**")
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon 33 28 14 00
CVR nr. 20 86 22 38

Direktion:
Jens Lohfert Jørgensen.

Revision

Statsautoriseret revisor
Erik Stener Jørgensen
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup
CVR nr. 33 77 12 31

Depositær

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

Aktiebogfører

Computershare A/S
Kongevej 418
2840 Holte

Depositatar

Foreningen har indgået en depositaraftale med Depositatar, om forvaltning og opbevaring af Foreningens finansielle instrumenter og likvide midler. Depositaraftalen kan opsiges med 6 måneders varsel til udgangen af en kalendermåned.

Depositatars forpligtelser

Depositatar påtager sig i henhold til den indgåede aftale at modtage Foreningens finansielle instrumenter i depot.

Depositatar skal i forbindelse med afståelse af Foreningens finansielle instrumenter og øvrige aktiver blandt andet påse, at salgssummen indbetales til Depositatar, og at betaling af finansielle instrumenter og øvrige aktiver, der erhverves for Foreningen midler, kun finder sted mod levering af disse til Depositatar.

Depositatar skal endvidere påse, at finansielle instrumenter, der handles på en fondsbørs eller handles på et andet reguleret marked, såfremt de handles uden for fondsbørsen eller markedet, handles til samme eller en mere fordelagtig pris end den, der omsætningens størrelse taget i betragtning, kunne opnås på fondsbørsen eller det regulerede marked. Depositatar skal tillige sikre sig, at køb og salg af andre finansielle instrumenter sker til priser, der ikke er mindre fordelagtige end priserne i handel og Wandel.

Renter af obligationer og indløsning af udtrukne obligationer indkræves af Depositatar, ligesom Depositatar også indkræver eventuel udbytte- og renteskat fra lande, hvor Danmark har indgået dobbeltbeskatningsaftaler, og beløbet kan tilbagesøges, samt forestår udbetalingen af udbytte m.v.

I øvrigt henvises til Depositatars kontrolforpligtelser i henhold til kapitel 8 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Vederlag

Vederlag for at udføre kontrolfunktioner som depositatar andrager:

Gebyr for Afdelingen er aftalt til 0,005 procent p.a. af formuen opgjort på daglig basis (tilsvarende ½ basispoint) dog minimum kr. 15.000 pr. år.

Beløbet tillægges moms. Opkrævning sker en gang årligt i december måned.

Afdelingens investeringsstrategi

Afdelingens profil

Kapitalforeningen SEB Institutionel Afdeling Danske Obligationer Index (herefter kaldet "**Afdelingen**") retter henvendelse til professionelle investorer. Afdelingen er specifikt oprettet til SEB Pension.

Andre professionelle investorer kan blive investor efter forudgående godkendelse.

Afdelingen er akkumulerende og nettooverskuddet henlægges til forøgelse af Afdelingens formue.

Afdelingen er bevisudstændende.

Investeringsstrategi

Afdelingen investerer fortrinvis i danske stats- og realkreditobligationer, herunder junior covered bonds, samt pengemarkedsinstrumenter med det formål at replikere udviklingen i afdelingens benchmark, der er sammensat af 60 pct. Nykredit Mortgage Bond index og 40 pct. Effas Bond Index Denmark Government All med lavest mulige tracking error.

Afdelingen kan investere i andre danske stats- og realkreditobligationer end dem, der indgår i det sammensatte benchmark, blot skal varigheden på afdelingens portefølje følge varigheden på afdelingens benchmark.

Formuen kan placeres i danske stats- og realkreditobligationer samt Junior Covered Bonds udstedt af danske realkreditinstitutter. Afdelingen kan endvidere anvende repo- og terminsforretninger til styring af likviditet.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er optaget til notering eller handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Afdelingen kan ikke investere i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

Afdelingen kan i begrænset omfang anvende afledte finansielle instrumenter i form af repo- og terminsforretninger til brug for styring af likviditet og varighed.

Porteføljens risikoprofil er sammenfat af blandt andet de markeds- og kreditrisici, som er forbundet med investeringer i danske stats- og realkreditobligationer. Porteføljens afkastudsving vil blive målt ved standardafvigelsen og sat i forhold til udsvingene for afdelingens benchmark.

Oversigt over restriktioner

1. Der må maksimalt investeres for 25 % af formuen i obligationer fra samme realkreditinstitut
2. Der må ikke investeres for mere end 30 % af formuen i samme statsobligationsemission.
3. Junior covered bonds må samlet ikke udgøre mere end 5 % af Afdelingens formue.

Afdelingen kan herudover for op til 10 pct. af formuen foretage indskud i kreditinstitutter og investere i pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingens benchmark

Benchmark for afdelingen er sammensat af følgende:

- 60 procent Nykredit Mortgage Bond Index
- 40 pct. Effas Bond Index Denmark Government All

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan i begrænset omfang anvende afledte finansielle instrumenter til brug for styring af likviditet og varighed.

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 forvalter 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 forvalter 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 udøve samfundsansvar med hensyn til eksempelvis menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption i forbindelse med investering af Afdelingens midler. Gennem Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S samarbejder Foreningen med SEB-koncernen med henblik på at sikre, at de virksomheder, som Foreningen investerer i, har en ansvarlig politik omkring de etiske aspekter i samfundet. Hensigten med samarbejdet er at kunne følge FNs generelle principper for ansvarlig investeringer (PRI = Principles of Responsible Investments).

Foreningens bestyrelse drøfter løbende, hvorledes Foreningen kan udøve samfundsansvar med hensyn til blandt andet menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption i forbindelse med investering af Afdelingens midler.

Foreningens bestyrelse har således besluttet at følge SEB-koncernen med hensyn til at indarbejde PRI i investeringsprocessen. SEB-koncernen samarbejder med firmaet Ethix SRI Advisors som konsulent på området. Foreningen vil fra SEB-koncernen/Ethix modtage lister over selskaber, som ikke opfylder de internationale konventioner for så vidt angår miljøforhold, menneskerettigheder og korruption m.v. med udgangspunkt i følgende konventioner:

- Un Global Compact
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- Human rights conventions
- Environmental conventions
- Weapon-related conventions

På baggrund af denne liste fra SEB-koncernen/Ethix er det besluttet ikke at investere i en række selskaber, som producerer klyngebomber og landminer samt medvirker ved produktion af atomvåben. Denne udelukkelsesliste opdateres som minimum to gange årligt og udleveres ved henvendelse til Foreningen.

De øvrige selskaber, som ifølge SEB-koncernen/Ethix ikke opfylder en eller flere af konventionerne ovenfor, optages på en intern observationsliste. SEB-koncernen/Ethix søger dialog med nogle af disse virksomheder med henblik på at bringe de konkrete problematiske forhold til ophør. I 2013 er der ét selskab, der efter flere års resultatløs dialog er blevet overflyttet på listen over selskaber, som Foreningen ikke vil investere i.

I december 2013 udgav Rådet for Samfundsansvar sin vejledning om ansvarlige investeringer i statsobligationer. Vejledningen blev udarbejdet efter, at der i flere år havde været stigende offentlig fokus på investering i obligationer udstedt af stater, hvor det demokratiske system ikke lever op til gængse etiske standarder.

Det kan være svært for den enkelte investor at bedømme, hvilke stater der overtræder sådanne standarder. Foreningen følger derfor altid de sanktioner, som udstikkes af FN, EU og dermed den danske stat. Foreningen søger ligeledes at følge vejledningen fra Rådet for Samfundsansvar, hvor de generelle konklusioner lyder; a) alle investorer bør tage samfundsmæssige hensyn, b) nogle institutionelle investorer er forpligtede til at forvalte betroede midler med henblik på at sikre det bedst mulige resultat på lang sigt.

Foreningen arbejder således seriøst med at investere med samfundsansvar.

Fastlæggelse af investeringsstrategi og risikoramme samt ændring heraf

Afdelingens investeringsstrategi og risikoprofil fastlægges på vedtægtsniveau og fremgår af afdelingsbeskrivelsen i Foreningens vedtægter. En ændring af Afdelingens investeringsstrategi kræver en generalforsamlingsbeslutning herom.

Forvalteren skal fastlægge risikorammer (fondsinstruks) for Afdelingen, der ligger inden for vedtægternes investeringsstrategi og risikoprofil, jf. den mellem Foreningen og Forvalter indgåede aftale om forvaltning af Foreningen, herunder Afdelingen.

Forvalteren kan til enhver tid ændre de fastlagte risikorammer for Afdelingen under forudsætning af, at ændringen kan holdes indenfor Afdelingens gældende investeringsstrategi og risikoprofil.

Risikofaktorer (risikoprofil)

Porteføljens risikoprofil er sammensat af de markeds- og kreditrisici, som kan relateres til investeringer i danske stats- og realkreditobligationer, samt de likviditets- og operationelle risici som kan relateres til afdelingens forvaltning.

Porteføljens afkastudsving bliver målt ved standardafvigelsen. Afdelingens afkasthistorik er under 5 år, hvorfor placeringen på risikoskalaen er foretaget på baggrund af standardafvigelsen på Afdelingens benchmark. På en skala fra 1 til 7 vil afdelingen være placeret i risikokategori 3 som en lavrisikoinvestering.

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

Risikokategori	Årlige afkastudsving i pct. (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

Placeringen på risikoskalaen er ikke fast over tid, fordi den baserer sig på de historiske udsving i afkastet. Afdelingens placering på risikoskalaen kan altså flytte sig i fremtiden.

Nedenfor gennemgås de typer af risici, som er relevant for Afdelingen.

Markedsrisiko

Ved alle former for investeringer er der en naturlig risiko for, at værdien ændres løbende. Mange faktorer påvirker prissætningen af de finansielle instrumenter. Det kan være den økonomiske udvikling i samfundet, eller hos udsteder af de finansielle instrumenter, men det kan også være ændringer i penge- og finanspolitikken eller ændringer i forventningerne til inflationen.

Markedsrisikoen for afdelingen kan opdeles på rente- og valutarisiko.

Markedsrisiko forbundet med obligationer og pengemarkedsinstrumenter (renterisiko)

Obligationsmarkederne påvirkes af centralbankernes pengepolitik og de generelle økonomiske vilkår i samfundet, herunder især forventninger til inflationsudviklingen. Hertil kommer mere specifikke forhold hos udstederne, herunder evnen til at indfri forpligtelserne. Kursudsvingene på obligationer er typisk mindre end på aktier og er ikke nødvendigvis samtidige.

Afdelingen er eksponeret 100 procent mod det danske obligationsmarked. Afdelingens renterisiko skal modsvare renterisikoen på Afdelingens benchmark og måles ved varighed.

Markedsrisiko forbundet med valuta (valutarisiko)

Afdelingens formue vil være investeret i danske kroner, som ligeledes er Afdelingens denomineringsvaluta. Opgjort i danske kroner har Afdelingen således ingen valutarisiko.

Kreditrisiko

Kreditrisiko er risikoen for, at udsteder ikke kan leve op til betalingsforpligtelserne. Er der tale om et standardiseret instrument betegnes kreditrisiko ofte som en udstederrisiko. Kreditrisiko kan deles op i to typer risici, dels en afviklingsrisiko, dels en modpartsrisiko/udstederrisiko.

Afviklingsrisiko

En afviklingsrisiko er risikoen for, at afviklingen af et finansielt instrument i et afviklingssystem for finansielle instrumenter ikke finder sted som forventet.

Al afvikling sker ved "delivery versus payment", hvilket betyder at udvekslingen af papirer og penge sker samtidig. Derfor er afdelingens afviklingsrisiko minimal.

Modparts- eller udstederrisiko

En udsteders kreditværdighed (solvens eller villighed til at betale) kan blive forringet. Obligationer indebærer en kreditrisiko på udsteder, og udsteders kredit-rating kan bruges som indikator for udsteders kreditværdighed. Obligationer udstedt af en udsteder med lav rating er generelt anset som værende obligationer med en høj kreditrisiko samt højere sandsynlighed for misligholdelse end de obligationer, der er udstedt af en udsteder med en højere rating.

Hvis en udsteder af obligationer kommer i økonomiske vanskeligheder, kan det berøre værdien af obligationerne (værdien kan blive reduceret til nul) og betalingerne i medfør af disse obligationer, rentebetalinger og indfrielse kan ligeledes blive reduceret til nul.

Den danske stat og danske realkreditinstitutter har normalt en høj kredit-rating.

Modpartsrisikoen i Afdelingen kan også opstå som følge af kontant- eller aftaleindskud i et pengeinstitut.

Modpartsrisiko ved OTC-handler

Afdelingen handler normalt direkte på markedet. Direkte handler med modpart (Over the Counter) vil dog kunne forekomme f.eks. i forbindelse med repo- og terminsforretninger. OTC kontrakter indgås kun med modparter, som der på forhånd er indgået (netting) aftaler med.

Likviditetsrisiko

Afdelingens likviditetsrisiko opstår, hvis et instrument eller et afledt finansielt instrument ikke kan handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked.

Afdelingen investerer primært i likvide finansielle instrumenter, som handles på et reguleret marked eller i fuld indløselige investeringsforeningsbeviser.

Geografisk risiko

Investeringer i et begrænset geografisk område kan betyde en højere gennemsnitlig risiko som følge af en højere grad af koncentration, mindre markedslikviditet, eller større følsomhed til ændringer i markedssituationen. Investeringerne i afdelingen er koncentreret på det danske marked.

Afdelingen investerer i danske obligationer og har derfor en særlig koncentrationsrisiko mod det danske obligationsmarked.

Gearingsrisiko

Ved gearingsrisiko forstås den risiko, der knytter sig til investering for lånte midler og/eller investering i afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen har adgang til at investere i afledte finansielle instrumenter. Der er således i begrænset omfang mulighed for at anvende repo- og terminsforretninger til styring af likviditet og varighed.

Dermed opstår der en gearingsrisiko, bruttoeksponeringen må dog ikke overstige 110 procent af Afdelingens formue som følge af brug af afledte finansielle instrumenter.

Eksponeringen i afledte finansielle instrumenter målt ved værdien af de underliggende aktiver må ikke medføre, at placeringsgrænserne for Afdelingen for samme aktiver, overfor enkelte udstedere eller udsteder i samme koncern samlet set overskrides.

Vedrørende lån

Foreningen har opnået Finanstilsynets tilladelse til at optage kortfristede lån for op til 10 % af formuen til brug for midlertidig finansiering af indgåede handler. Foreningen kan derudover ansøge Finanstilsynet om særskilt tilladelse til på vegne af Foreningens afdelinger at optage lån på indtil til 10% af afdelingernes formue med henblik på indløsning af medlemsandele eller udnyttelse af tegningsrettigheder. Ansøgning herom skal ske separat til Finanstilsynet, og Foreningen har p.t. ikke ansøgt om eller modtaget tilladelse hertil fra Finanstilsynet.

Afdelingen vil gøre brug af muligheden i begrænset omfang.

Kontanter

Kontanter må kun forefindes i accessorisk omfang. Det vil sige, hvad der er nødvendigt i forhold til de daglige forretninger.

En kontantandel på over ti procent i mere end fem dage kræver direktionens godkendelse.

Rentebaserede afledte finansielle instrumenter

Brugen af rentebaserede afledte finansielle instrumenter kan kun ske i begrænset omfang og skal have risikostyringsmæssige formål og være godkendt af bestyrelsen.

Det er besluttet, at Afdelingen kan anvende rentebaserede afledte finansielle instrumenter i form af repo- og terminsforretninger.

Valutabaserede afledte instrumenter

Afdelingen har ikke behov for at anvende afledte finansielle instrumenter baseret på valuta.

Operationel risiko

Den operationelle risiko for Afdelingen håndteres af Forvalter i henhold til forvaltningsaftalen. Forvalter er pligtig til mindst en gang årligt at aflægge rapport om system og IT-risikoen, procedurerisici, selskabets kompetencer, herunder de juridiske kompetencer, samt hvorledes de forskellige risici håndteres.

Endelig er Forvalter forpligtet til at indgå en bestyrelses- og professionel ansvarsforsikring, som kan dække eventuelle tab som følge af operationelle fejl.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

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

Udlevering af supplerende oplysninger

En investor kan ved henvendelse til Forvalter få udleveret supplerende oplysninger for afdelingen om de kvantitative grænser, der gælder for Foreningens risikostyring og om de metoder Forvalter 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 de enkelte instrumenter eller for en kategori af instrumenter.

Udøvelse af stemmeret

Foreningens bestyrelse har besluttet, at udøvelse af stemmeret kun benyttes i tilfælde, hvor afstemningen kan få positive konsekvenser for afkastet. I tilfælde af udsigt til tab, skal investeringerne afhændes frem for udøvelse af stemmeret.

Foreningen har udarbejdet en politik for området og har indgået aftale med investeringsrådgiver om overvågning af og vejledning om relevante selskabsbegivenheder, som er til afstemning

Omkostninger og samarbejdsaftaler

Investeringsrådgiver

Forvalter har som led i forvaltningen af Afdelingen valgt at indgå en investeringsrådgivningsaftale med:

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige (herefter "**SEB DK**")
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 65 25 91 17

SEB, der er filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.) er primært beskæftiget med kapitalforvaltning for institutionelle og private investorer.

I sin egenskab af investeringsrådgiver skal SEB DK vejlede og rådgive Forvalter med hensyn til placeringen af Afdelingens midler. Forvalter bærer det fulde ansvar over for Foreningen for enhver disposition, Forvalter foretager i henhold til Forvaltningsaftalen, herunder også for, at de på vegne af Afdelingens indkøbte finansielle instrumenter opfylder placeringskravene og de af bestyrelsen fastsatte retningslinjer, jævnfør bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

SEB DK kan med samtykke fra Foreningens bestyrelse indgå underaftaler med eksterne investeringsrådgivere.

SEB DK forpligter sig til:

- 1) at gøre sig bekendt med den for forvaltningen relevante lovgivning, herunder, men ikke begrænset til, lov om investeringsforeninger m.v., pensionsafkastbeskatningsloven og aktieavancebeskatningsloven,
- 2) at gøre sig bekendt med indholdet af Foreningens vedtægter, Afdelingernes investorinformation samt øvrige af bestyrelsen fastsatte retningslinier,
- 3) at følge udviklingen i de værdipapirer, Afdelingen har investeret i/kan investere i og løbende holde Forvalter underrettet herom,

Forvalteren kan gøre krav gældende med SEB DK efter den til enhver tid gældende lovgiving for forhold omkring rådgiveransvar samt mangelfuld eller fejlagtig rådgivning. Det bemærkes dog, at SEB DK ikke er ansvarlig for, af Afdelingen som følge af udviklingen i markedsforholdene lider tab på finansielle instrumenter indkøbt af Forvalteren efter rådgivning eller oplysninger fra SEB DK, eller at disse ikke opfylder de forventninger, der måtte være stillet til de finansielle instrumenter, medmindre der foreligger fejl eller forsømmelser fra SEB DK's side.

Investeringsrådgivningsaftalen er ikke tidbegrænset og løber, indtil den opsiges af en af parterne.

Aftalen kan opsiges uden varsel.

Vederlag

SEB DK oppebærer et vederlag for ovennævnte rådgivningsydelser på 0,0325 procent p.a. af Afdelingens gennemsnitlige formue.

Samarbejds- og formidlingsaftale

Til varetagelse af markedsføringsaktiviteter m.v. har Administrator på vegne af Foreningen indgået en aftale med SEB AB.

Aftalen, der kan opsiges af begge parter med 1 måneds varsel til udgangen af en kalendermåned, omfatter følgende ydelser:

1. Servicering af investorer
2. Afholdelse af investormøder
3. Udarbejdelse af brochurer og andet relevant salgsmateriale.

Vederlag

For ovennævnte ydelse betaler Afdelingen p.t. ingen vederlag.

Administration

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, markedsføring og Depositar må ikke overstige 0,50 procent af den gennemsnitlige formueværdi i Afdelingen inden for regnskabsåret.

Forvalter

Foreningen har indgået en forvaltningsaftale med Forvalter om, at Forvalter skal udføre Foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver som forvalter i overensstemmelse med bilag 1, nr. 1 og 2, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. samt øvrige anvisninger fra Foreningens bestyrelse.

I forlængelse af ovenstående skal det bemærkes, at Forvalteren i henhold til den indgåede forvaltningsaftale blandt andet har påtaget sig at varetage styring af Foreningens likviditet og risici, hvilket sker ved anvendelse af Forvalters systemer på de to områder. Styringen af Foreningens risici sker på baggrund af en forudgående vurdering af de risici, der er relevant i forhold til Foreningens investeringsstrategi og risikoprofil

Forvalterens vederlag fremgår af tabel 2 under punktet "øvrige omkostninger".

Forvaltningsaftalen indgået med Forvalter kan opsiges med 6 måneders varsel til udgangen af en kalendermåned.

Forvalter er af Finanstilsynet godkendt som forvalter af alternative investeringsfonde.

Med hensyn til Forvalterens kapitalforhold har Forvalteren forsøget sit kapitalgrundlag, således at det er passende til at dække eventuelle risici for erstatningsansvar som følge af pligtforsømmelse, jf. § 16, stk. 5, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Udbud og tegning

Foreningsandele er ikke frit omsættelige og kan således kun emissioneres/indløses gennem foreningen.

En investors indbetaling og beregnede andele i Afdelingen registreres på en konto i Foreningen lydende på investorens navn (navnenotering).

Foreningen fører et register over investorenes andele og udleverer til investorerne en udskrift af registeret som dokumentation for investorens andel af Foreningens formue.

Emission af andele

Andelene udbydes løbende hos Foreningen. De udbudte andele udstedes i multipla à kr. 100. Der gælder ikke noget maksimum for emissionerne.

Emissionspris og betaling

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af enkeltprismetoden, jævnfør Finanstilsynets til enhver tid gældende regler om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele i Afdelingen.

Betaling for andelene afregnes kutymemæssigt på tredjedagen efter emission og sker mod registrering af andelene på investorens konto i VP.

Indløsning af andele

Afdelingens investorer kan alene afstå andele ved indløsning til Foreningen. Salg til en anden godkendt investor i Afdelingen kan dog finde sted gennem det bevisudstedende institut.

På en investors forlangende skal Foreningen indløse investorens andele i Afdelingen.

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af enkeltprismetoden, jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v., ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele.

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

Ingen investor har pligt til at lade sine andele indløse. En investor, som ikke længere opfylder investorkravet jf. Foreningens målgruppe, er dog pligtig til at lade samtlige sine andele indløse.

Værdiansættelse af andele og manglende aktuelle priser

Værdiansættelse af andelene i Foreningen sker efter indre værdi, dvs. på baggrund af en værdiansættelse af Foreningens aktiver. Foreningens aktiver opføres til den officielle noterede kurs for så vidt angår de finansielle instrumenter, der er optaget til notering på et reguleret marked. Andre aktiver værdiansættes af Forvalter til skønnet markedsværdi.

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.

Offentliggørelse

Emissions- og indløsningspriser oplyses dagligt ved henvendelse til Foreningen, Forvalter eller Depositær.

Børsnotering

Afdelingen er unoteret.

Andelens rettigheder

Afdelingen er akkumulerende. Der foretages derfor ikke udbyttebetalinger

Ordinær generalforsamling

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

Stemmeret

Enhver investor berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 bankdage forud for denne, har hentet adgangskort på Foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine andele.

Hver investor har 100 stemmer for hver USD 200,00 pålydende andele.

For andele i anden valuta end USD omregnes andelens nominelle værdi til USD inden tildeling af stemmer. Omregningen sker ved anvendelse af den valutakurs, der ifølge den Europæiske Central Bank er gældende kl. 15.00 (CET) 14 dage forud for dagen for generalforsamlingens afholdelse. Såfremt denne dag er en helligdag anvendes kurserne for den første bankdag herefter. Såfremt den Europæiske Central Bank ikke har fastsat en valutakurs på omvekslingsdagen benyttes en anden tilsvarende objektivt konstaterbar valutakurs. Det således fundne stemmetal nedrundes til nærmeste hele tal. Hver investor har dog mindst 1 stemme.

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

- 1) godkendelse af Afdelingens årsregnskab,
- 2) ændring af vedtægternes regler for anbringelse af Afdelingens formue,
- 3) Afdelingens afvikling eller fusion samt
- 4) andre spørgsmål, som udelukkende vedrører Afdelingen.

Stemmeretten kan udøves for de andele, der mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende investors navn i Foreningens bøger.

Ingen andele har særlige rettigheder.

Afvikling, spaltning eller fusion af Afdelingen

Efter indstilling fra en afdelings investorer eller på bestyrelsens foranledning, kan beslutning om en afdelings afvikling, spaltning eller fusion træffes på en generalforsamling. Omstændighederne for en afdelings afvikling kan f.eks. være manglende opfyldelse af formuekravet.

Til vedtagelse af beslutning om Afdelingens afvikling, spaltning eller fusion kræves, at beslutningen vedtages med mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Ligebehandling af investorer

Der er ingen investorer i Afdelingen, som opnår en fortrinsbehandling frem for andre investorer i Afdelingen.

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 investorenes eget pengeinstitut.

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 akkumulerende obligationsafdeling.

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig.

Personlige investorer

Afdelingen er ikke forpligtet til at udbetale udbytte til sine investorer. Hvis der foretages en udlodning skal udbyttet hos personer, der har investeret frie midler i afdelingen, beskattes af beløbet som aktieindkomst.

Avance og tab ved salg af investeringsbeviserne til tredjemand skal beskattes som 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.

Hvis investeringsbeviserne indløses eller sælges tilbage til afdelingen efter d. 23. februar 2016 skal afståelsessummen beskattes som udbytte.

Investor har mulighed for at ansøge SKAT om dispensation til at anvende de hidtidige regler om beskatning ved afståelse for investeringsbeviserne, der indløses eller sælges tilbage til afdelingen efter d. 23. februar 2016.

Selskabsbeskattede investorer

For selskaber beskattes udbytte som selskabsindkomst.

Gevinst og tab skal opgøres efter lagerprincippet og indregnes i selskabsindkomsten.

Efter lagerprincippet opgøres gevinst og tab som forskellen mellem værdien af investeringsbeviset ved indkomstårets begyndelse og værdien af ved indkomstårets afslutning. Er investeringsbeviset købt i løbet af indkomståret, vil anskaffelsessummen indgå i opgørelsen i stedet for værdien af investeringsbeviset ved indkomstårets start. Tilsvarende vil afståelsessummen for investeringsbeviset træde i stedet for værdien ved udgangen af indkomståret, hvis investeringsbeviset er indløst inden 23. februar 2016 eller solgt til tredjemand i løbet af indkomståret.

Indløses investeringsbeviset efter d. 23. februar 2016, skal afståelsessummen ikke medregnes i opgørelsen af årets lagerbeskatning, men hele afståelsessummen beskattes som udbytte.

PAL-beskattede investorer

Investeringsbeviser, der er anskaffet for pensionsmidler, beskattes med 15,3% af udbytte og gevinst opgjort efter lagerprincippet. Eventuelle tab kan overføres til fradrag i pensionsafkastbeskatningen i efterfølgende år.

Efter lagerprincippet opgøres gevinst og tab som forskellen mellem værdien af investeringsbeviset ved indkomstårets begyndelse og værdien af ved indkomstårets afslutning. Er investeringsbeviset købt i løbet af indkomståret, vil anskaffelsessummen indgå i opgørelsen i stedet for værdien af investeringsbeviset ved indkomstårets start. Tilsvarende vil afståelsessummen for investeringsbeviset træde i stedet for værdien ved udgangen af indkomståret, hvis investeringsbeviset er indløst inden 23. februar 2016 eller solgt til tredjemand i løbet af indkomståret.

Indløses investeringsbeviset efter d. 23. februar 2016, skal afståelsessummen ikke medregnes i opgørelsen af årets lagerbeskatning, men hele afståelsessummen beskattes som udbytte.

Øvrige oplysninger

Års- og halvårsrapport

Foreningens årsrapport aflægges i overensstemmelse med bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. gældende for danske UCITS bestående som minimum af en ledelsesberetning og en ledespåtegning samt et årsregnskab bestående af en balance, en resultatopgørelse og noter, herunder 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.

De reviderede årsrapporter samt halvårsrapporter udleveres på begæring ved henvendelse til Foreningens kontor. De seneste års- og halvårsrapporter kan desuden downloades på Foreningens hjemmeside

Table 1: Fem års nøgletal for Danske Obligationer Index (se note 1 nedenfor)

Nøgletal	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast i procent	-0,58	5,37	-	-	-
Benchmark afkast i procent	-0,51	5,83	-1,03	4,23	9,31
Udlodning i kr. pr. andel	0,00	0,00	-	-	-
Omkostningsprocent	0,10	0,11	-	-	-
Investorerne formue ult. mio. kr.	523.787	526.830	-	-	-
Nettoresultat i mio. kr.	-3.043	26.830	-	-	-

¹ Afdelingen er stiftet 14. februar 2014 og har derfor ikke fem års nøgletal. Bemærk, at hidtidigt resultat er ingen garanti for de fremtidige afkast.

² Referenceindeks: Sættet af indeks for markeder, som der investeres i

Vederlag

Skemaet nedenfor viser de forskellige vederlag, som Afdelingen betaler.

Tabel 2: Vederlag (t.kr.)

Art	2015
Bestyrelse	38
Forvalter	257
Formuepleje	172
Finanstilsynet	-

(Opgørelsen inkl. ikke handelsomkostninger, vederlag til VP og Depositær, revision og diverse kontorholdsomkostninger m.v.)

Vederlag for depotopbevaring

For serviceydelser i forbindelse med depotopbevaringen er der for Afdelingen aftalt et gebyr på 0,02 procent p.a. Gebyret genforhandles årligt i december og opkræves halvårligt.

Ligeledes betales et gebyr til dækning af udenlandske handels- og transaktionsomkostninger m.m. i henhold til særskilt prisaf tale.

De vigtigste retlige konsekvenser ved investering

Ved investering i Kapitalforeningen hæfter investorerne alene med sit indskud.

Investorerne investering i Kapitalforeningen er underlagt dansk ret, hvor investorerne ejerskab til andele i Kapitalforeningen sikres ved registrering i VP Securities A/S. Det er de enkeltes investorers eget pengeinstitut, der sørger for registreringen af ejerskabet i VP Securities A/S.