

# Investorinformation

for

## Kapitalforeningen SEB Institutionel SEB Emerging Market Bonds AKL

Med andelsklasserne:

- AKL SEB Emerging Market Bonds USD
- AKL SEB Emerging Market Bonds NOK
- AKL SEB Emerging Market Bonds DKK

# Indholdsfortegnelse

INDHOLDSFORTEGNELSE .....	2
BASISOPLYSNINGER OM KAPITALFORENINGEN .....	3
DEPOSITAR .....	5
AFDELINGENS INVESTERINGSSTRATEGI .....	5
RISIKOFAKTORER (RISIKOPROFIL) .....	7
OMKOSTNINGER OG SAMARBEJDSAFTALER .....	11
UDBUD OG TEGNING .....	13
AFDELINGEN OG ANDELSKLASSENE .....	14
ANDELENES RETTIGHEDER .....	15
BESKATNING .....	16
ØVRIGE OPLYSNINGER .....	17

# 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
AKL SEB Emerging Market Bonds USD	32 54 46 30	DK0060300333	2. marts 2011
AKL SEB Emerging Market Bonds NOK	32 54 45 92	DK0060300416	2. marts 2011
AKL SEB Emerging Market Bonds DKK	32 54 99 34	DK0060316842	16. maj 2011
Danske Obligationer Index	34 18 05 63	DKK0060542850	14. februar 2014

\*Afdelingen og de underliggende andelsklasser skiftede den 12. oktober 2016 navn fra

Afdeling 7- Ashmore Emerging Market Bonds AKL til  
SEB Emerging Market Bonds AKL

## 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 at skabe et afkast til kapitalforeningens investorer ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter omfattet af bilag 5 i lov om finansiell 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

Direktør:  
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 ogandel.

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 % p.a. af formuen opgjort på daglig basis (svarende til ½ basispoint) dog minimum kr. 15.000 pr. år.

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

# Afdelingens investeringsstrategi

## Afdelingens profil

SEB Emerging Market Bonds AKL (herefter kaldet "**Afdelingen**") retter henvendelse til professionelle investorer, jf. § 3, stk. 2.

Afdelingen investerer mindst 85 % af sin formue i andele i

- 1) et andet kollektivt investeringsinstitut (masterinstitut),
- 2) i mere end ét andet kollektivt investeringsinstitut (masterinstitutter), når disse institutter har identiske investeringsstrategier, eller
- 3) afdelingen sikrer sig, at den på anden vis har en eksponering på mindst 85 % til et kollektivt investeringsinstitut (masterinstitut).

Afdelingen kan for op til 10 pct. af formuen foretage indskud i et kreditinstitut.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis til risikostyringsformål.

Afdelingen er bevisudstedende.

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

Emissionsprisen for andele i afdelingen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2-4, jf. stk. 1, opgjort på emissionstidspunktet, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garantier af emissionen.

Indløsningsprisen for andele i afdelingen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, stk. 2-4, jf. stk. 1, opgjort på indløsningsstidspunktet, med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Ved beregning af emissions- og indløsningsprisen i en andelsklasse beregnes den indre værdi for en andelsklasses andele ved at dividere den på opgørelsestidspunktet opgjorte del af afdelingens formue, der svarer til den del af fællesporteføljen, som andelsklassen oppebærer afkast af, korrigeret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med den nominelle værdi af tegnede andele i andelsklassen.

### **Investeringsstrategi**

Afdelingen er eksponeret mod emerging markets obligationer. Denne eksponering opnås ved at afdelingen struktureres som en Master-Feeder, hvilket betyder at der udelukkende investeres i én fond - Masterfonden. Afdelingens investeringsstrategi og risiko vil derfor være identisk med den Masterfond som der investeres i.

Masterfonden Neuberger Berman Emerging Market Debt Blend Fund investerer i kredit- og statsobligationer samt andre gældsbeviser og pengemarkedsinstrumenter i Emerging Market lande. Der kan investeres i Investment grade, high yield og ikke ratede papirer. Obligationerne kan være denomineret i lokal valuta, denne valutarisiko er ikke nødvendigvis afdækket.

Masterfonden kan anvende finansielle afledte instrumenter som led i investeringsstrategien, herunder tillige til risikostyringsformål.

Masterfondens placeres som en kategori 4 på risikoskalaen.

Det er masterfondens formål over tid at skabe et afkast, som er bedre end det valgte Benchmark. Masterfonden opfylder UCITS krav, yderligere information kan findes på nedenstående link.

<http://www.nb.com/Pages/Public/en-se/Products/emerging-market-debt-blend-fund.aspx>

Afdelingen kan for op til 10 procent af formuen foretage indskud i et kreditinstitut.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen har 3 andelsklasser, som er oprettet med det formål, at det er muligt at afdække USD risiko i forhold til lokalvalutaerne DKK og NOK.

### **Oversigt over restriktioner**

1. Minimum 85 % af afdelingens formue skal være investeret i **Masterfonden**
2. Maksimalt 15 % af formuen må stå som kontantindestående
3. Højest 10 procent af Afdelingens formue kan placeres som indskud i kreditinstitutter

## Afdelingens benchmark

Benchmark er fra den 1. november 2016 vægtet sammen af nedenstående indeks:

- 50 % JPMorgan GBI Emerging Markets Global Diversified (USD Unhedged Total Return Gross of fees) Index
- 25 % JP Morgan EMBI Global Diversified (USD Total Return)
- 25 % JP Morgan CEMBI Diversified (USD Total Return)

afdelingen følger Master Fundens benchmark

Før den 1. november 2016 var benchmarket JP Morgan Emerging Market Bonds Global Diversified Composite (USD).

## Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

## Socialt ansvarlig investeringspolitik

Neuberger Berman som er rådgiver i Masterfonden Emerging Market Debt Blend Fund har en politik for Social Ansvarlig Investeringspolitik (SRI). Neuberger Berman er medunderskriver af PRI (Principles for Responsible Investments) og ESG indgår som en integreret del af investeringsprocessen.

Ved bl.a. at følge de generelle principper for ansvarlig investeringer (PRI = Principles of Responsible Investments) sikres, at de virksomheder, som Masterfonden investerer i, har en ansvarlig politik omkring de etiske aspekter i samfundet.

Yderligere information vedr. politikken og principper kan fås ved henvendelse til foreningens administrator

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.

## Fastlæggelse af investeringsstrategi og risikorammer 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 inden for Afdelingens gældende investeringsstrategi og risikoprofil.

## Risikofaktorer (risikoprofil)

Afdelingens risikoprofil er sammensat af de markeds- og kreditrisici, som kan relateres til emerging markets lande, samt de likviditets- og operationelle risici som kan relateres til Afdelingens og Masterfondens forvaltning.

Porteføljens afkastudsving bliver målt ved standardafvigelsen. Vurderet på standardafvigelsen for Afdelingens historiske afkast placeres Afdelingen i risikokategorierne. I Master-feeder strukturen sker Afdelingens indplacering i risikokategorierne på baggrund af masterfondens risikoprofil, hvorfor Afdelingen på en skala fra 1 til 7 bliver placeret i risikokategori 4. .

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 at investere i aktier og obligationer vil der være kursudsving som følge af markrøkonomiske forhold eller politiske forhold, der enten påvirker markedet generelt eller relaterer sig til udstederne af det enkelte værdipapir.

Markedsrisikoen for afdelingen kan opdeles på rente- og valutarisiko.

### **Markedsrisiko forbundet med obligationer og pengemarkedsinstrumenter (renterisiko)**

Minimum 85 % af Afdelingens formue vil være investeret i Masterfonden. Masterfonden investerer i Emerging Market statsobligationer og virksomhedsobligationer. Markedsrisikoen er begrænset blandt andet ved at Masterfonden opfylder spredningskravene iht. UCITS direktivet .

### **Markedsrisiko forbundet med valuta (valutarisiko)**

Afdelingen investerer i Masterfonden som er denomineret i USD. Masterfonden vil have valutarisiko til andre valutaer end USD, denne risiko er ikke nødvendigvis afdækket. For andelsklasserne denomineret i DKK og NOK vil valutarisikoen derfor kunne være på op til 100 procent af andelsklassens formue. Begge andelsklasser afdækker valutarisici mod USD.

### **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.

Afdelingen afvikler handler fra regulerede markeder via en clearingscentral som "delivery versus payment", hvor der ikke er en afviklingsrisiko. Betaling mod levering er også det bærende princip ved eventuelle andre handler. Afdelingens afviklingsrisiko er derfor lille.



### Modparts- eller udstederrisiko

Ved investering i obligationer vil Afdelingen få en kreditrisiko på udsteder. Udsteders kreditværdighed vil normalt være vurderet af ratingbureauer. Jo lavere rating, jo højere er risikoen for at udsteder misligholder forpligtelserne. Risikoen afspejles i prisen.

Hvis en stat kommer i vanskeligheder, vil rentebetalingerne kunne fortsætte, hvis staten har egen valuta og har mulighed for selv at skaffe likviditet via sin centralbank. Hvis staten ikke råder over egen valuta og/eller har udstedt obligationerne i en anden stats valuta vil der være risiko for, at rentebetalinger helt eller delvis ophører, og at obligationerne derved taber i værdi.

Hvis en virksomhed, som udsteder kreditobligationer, kommer i vanskeligheder, vil rentebetalinger helt eller delvis kunne ophøre, og obligationerne kan derfor falde i værdi. I konkurstilfælde kan obligationerne blive værdiløse.

Der er ikke fastsat, hvilke mindstekrav for kreditværdighed (ratings) de enkelte stater eller virksomheder skal opfylde, for at Afdelingen kan investere i deres obligationer.

Modpartsrisiko opstår primært ved indgåelse af handler med afledte finansielle instrumenter ved en direkte aftale. Før indgåelse af disse OTC-handler sikres, at tilgodehavender kan nettes ud ved indgåelse af ISDA-aftaler eller lignende aftaler, der sikrer ret til netting.

Afdelingen anvender kun modparter, som er under offentlig tilsyn, og som udvælges på baggrund af data om bankers Financial Strength Rating (BFSR) og godkendt af Foreningens bestyrelse.

Afdelingens rammer for kredit- og modpartsrisiko skal opfylde instrument- og placeringsreglerne i kapitel 14 og 15 i lov for investeringsforeninger m.v.

### **Likviditetsrisiko**

Afdelingens likviditetsrisiko opstår, hvis obligationerne eller de øvrige anvendte finansielle instrumenter 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.

Op til 10 procent af formuen kan dog være investeret i unoterede papirer, som handles uden for et reguleret marked og derfor ofte er mindre likvide.

### **Geografisk risiko**

Investeringer i et begrænset geografisk område kan betyde en højere gennemsnitlig risiko som følge af en højere grad af koncentration, mindre markedslivskraft, eller større følsomhed i forhold til ændringer i markedssituationen.

Afdelingen investerer globalt i Emerging Market obligationer og har derfor normalt en stor geografisk spredning og dermed en relativ lille geografisk risiko.

Investeringer i emerging markets er imidlertid ofte mere volatile end investeringer i etablerede markeder. Emerging market økonomier og deres finansielle markeder kan fra tid til anden blive ramt af markedets mistillid som følge af politiske forhold, manglende effektive institutioner til styring af penge- og finanspolitik, valutaforhold, skatteopkrævning etc. Nogle lande kan tillige være præget af korruption og generel politisk mistro, som kan føre til pludselig ændrede markedsvilkår, herunder nationaliseringer eller særbeskatning af gevinster.

Afdelingens politik vil dog altid være at undgå investeringer i de mest risikable lande.

### **Gearingsrisiko**

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

Afdelingen kan for op til 10 procent af Afdelingens formue påtage sig en midlertidig udækket risiko (gearing) ved hjælp af afledte finansielle instrumenter.

#### *Vedrørende lån*

Foreningen har i henhold til vedtægterne og på vegne af Afdelingerne mulighed for at optage kortvarige lån i forbindelse med afvikling af handler eller i forbindelse med større indløsninger. Samlet set må lånene ikke overstige 10 procent af afdelingens formue.

Der vil således ikke blive benyttet fremmedfinansiering til andre former for investering, Bestyrelsen har derfor ikke fastsat yderligere rammer for fremmedfinansiering.

#### *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 i afdelingen må kun forefindes i accessorisk omfang, det vil sige det nødvendige i forhold til de daglige forretninger. Ved opgørelsen tæller kontanter på indskudskonti ikke med.

Godkendte kreditinstitutter: Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter til afdækning af andelsklassernes valutarisici.

### **Vedrørende Obligations- og rentebaserede afledte finansielle instrumenter**

Masterfonden kan gøre brug af rentebaserede afledte finansielle instrumenter

### **Vedrørende Valutabaserede afledte finansielle instrumenter**

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter baseret på valuta. Afdækningen af valuta vil normalt være tilknyttet andelsklasserne.

### **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**

Forvalteren 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 kaldet "**SEB DK**")

Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR nr. 19 95 60 75

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

I sin egenskab af investeringsrådgiver skal SEB DK vejlede og rådgive Forvalteren med hensyn til placeringen af Afdelingens midler. Forvalteren bærer det fulde ansvar over for Foreningen for enhver disposition. Forvalteren foretager i henhold til Forvaltningsaftalen, herunder også kontrol med, 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 forpligter sig som rådgiver bl.a. til:

- 1) at gøre sig bekendt med den for rådgivningen relevante lovgivning, herunder, men ikke begrænset til, lov om alternative investeringsfonde mv.
- 2) at gøre sig bekendt med indholdet af Foreningens vedtægter, Afdelingens investorinformation samt øvrige af bestyrelsen eller Forvalteren fastsatte retningslinjer og
- 3) at følge udviklingen i/monitorere Afdelingens investeringer og løbende holde Forvalteren underrettet herom.

Forvalteren kan gøre krav gældende mod SEB DK efter den til enhver tid gældende lovgivning for forhold omkring rådgiveransvar samt mangelfuld eller fejlagtig rådgivning. Det bemærkes dog, at SEB DK ikke er ansvarlig for, at Afdelingen som følge af udviklingen i markedsforholdene lider tab på finansielle instrumenter indkøbt af Forvalte-

ren 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.

Rådgivningsaftalen er ikke tidbegrænset og løber, indtil den opsiges af en af parterne. Aftalen kan opsiges af begge parter uden varsel.

### **Vederlag**

SEB oppebærer årligt et vederlag for ovennævnte rådgivningsydelser på 0,70 procent af Afdelingens formue.

Ved investeringer i andre foreninger skal der ske tilbagebetaling af administrationsgebyrer i henhold til aftale med rådgiver/forvalter med henblik på at undgå dobbeltbetaling af administrationsgebyrer.

Andelsklasserne rådgives af SEB uden ekstra vederlag.

### **Master – Feeder struktur**

Afdelingen har indgået en aftale med Neuberger Berman Europe Limited, om at afdelingen indgår som feeder fund for Neuberger Berman Emerging Market Debt Blend Fund ("Master Funden"), som er en underfund under Neuberger Berman Investment Funds PLC.

Det er aftalt, at minimum 85 % af Feeder Fundens formue skal være investeret i Master Funden.

### **Omkostninger forbundet med Master-Feeder aftalen**

Det er aftalt at Afdelingen betaler et management fee til Neuberger på i alt 0,35 % af Afdelingens formue. Beløbet afregnes kvartalsvis bagud og gælder for en periode på 18. måneder fra 1. november 2016, hvorefter størrelsen af beløbet genforhandles.

Derudover betaler Afdelingen til Master Funden et løbende administrationshonorar på 0,20 %.

### **Administration**

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, markedsføring og depositar må ikke overstige 2,00 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 forsøgt 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

Andele i andelsklasserne skal lyde på navn og noteres i Foreningens investorprotokol og kan ikke overdrages eller på anden måde omsættes uden Foreningens godkendelse.

Ved flytning af et investors midler fra én andelsklasse i Afdelingen til en anden andelsklasse i Afdelingen opkræves kun eventuelle andelsklassespecifikke tillæg.

### **Emission af andele i andelsklasser**

Andelsklassernes beviser udbydes i løbende emission hos Depositær uden fastsat højeste beløb.

Andelsklassen AKL SEB Emerging Market Bonds USD udstedes gennem VP i multipla à USD 200.000.

Andelsklassen AKL SEB Emerging Market Bonds NOK udstedes gennem VP i multipla à NOK 1.000.000.

Andelsklassen AKL SEB Emerging Market Bonds DKK udstedes gennem VP i multipla à DKK 1.000.000.

### **Emissionspris og betaling**

Emissionsprisen for andele i andelsklasserne fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. 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. Der tillægges ikke et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Betaling erlægges ved tegningen hos Depositær, og sker mod registrering af andelene på tegnerens konto i VP.

### **Indløsning af andele i andelsklasser**

På en investors forlangende skal Foreningen indløse investors andele i andelsklassen.

Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden, jf. ovenstående afsnit 'Emission og betaling'.

Investorer der ikke opfylder Foreningens vedtægtsmæssige krav, har pligt til straks at lade sine investeringsfor- eningsandele indløse.

### **Særligt vedr. emission og indløsning i foreningen**

Afdelingen er en master-feeder struktur, hvilket betyder at emissioner og indløsninger i afdelingen er afhængig af Masterfondens handelsvindue (cut-off time). Derfor skal emission/indløsningsordre i afdelingen være indgivet inden kl. 14.00 (dansk tid) på handelsdagen.

Der handles på afdelingens lukke NAV.

### **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, og kan desuden findes på Foreningens hjemmeside.

### **Børsnotering**

Andelsklasserne er unoteret.

## **Afdelingen og andelsklasserne**

Afdelingen er opbygget med tre andelsklasser. I praksis fungerer denne opdeling således, at investorerne investerer i Afdelingen ved køb af andele i en eller flere af andelsklasserne. Andelsklassernes respektive formuer bliver i al væsentlighed investeret fælles via moderafdelingen. En mindre, accessorisk del af andelsklassernes formue kan være placeret i klassespecifikke aktiver, som kontanter blandt andet til dækning af andelsspecifikke omkostninger.

### **Typiske investorer**

Den typiske investor i AKL SEB Emerging Market Bonds USD ønsker ikke valutaafdækning af US dollar.

Den typiske investor i AKL SEB Emerging Market Bonds NOK ønsker valutaafdækning mod norske kroner.

Den typiske investor i AKL SEB Emerging Market Bonds DKK ønsker valutaafdækning mod danske kroner.

### **Andelsklassernes benchmark**

Alle andelsklasserne har gennem deres investeringer i Afdelingen samme risikoprofil og dermed samme benchmark som Afdelingen.

### **Valutaafdækning**

Andelsklassen AKL SEB Emerging Market Bonds USD er denomineret i USD og afdækker ikke valutarisiko.

Andelsklassen AKL SEB Emerging Market Bonds NOK er denomineret i NOK og afdækker valutarisikoen i USD mod NOK.

Andelsklassen AKL SEB Emerging Market Bonds DKK er denomineret i DKK og afdækker valutarisikoen i USD mod DKK.

Det skal bemærkes, at Afdelingens valutapositioner på op til 40 procent af Afdelingens formue i lokal Emerging Market valutaer ikke afdækkes.

Ud over valutaafdækning i de to ikke-USD denominerede andelsklasser foretages der ikke klassespecifikke investeringer. Valutaafdækningen vil blive foretaget ved brug af valutaterminsforretninger og valutaswaps. Hver af andelsklasserne vil have kontanter i accessorisk omfang.

### **Klassespecifikke omkostninger**

Klassespecifikke omkostninger vil forefindes i begrænset omfang, herunder udstedergebyr til VP og eventuelle omkostninger til afdækning af valuta.

## **Andelernes rettigheder**

Andelsklasserne er akkumulerende. Der foretages derfor ikke udbyttebetaling.

### **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 investorens 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, men kan blive pålagt renteskat på udenlandske investeringer.

### **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 indregnes i den skattepligtige indkomst 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, såfremt 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 ledelsespåtegning 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.

### Fem års nøgletal for AKL SEB Emerging Market Bonds USD

Nøgletal	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast i procent <sup>1)</sup>	1,10	0,44	-6,76	18,43	3,41
Benchmark <sup>2)</sup> afkast i procent	1,18	7,43	-5,25	17,44	5,73
Omkostningsprocent	1,44	1,43	1,41	0,66	0,64
Investorerne formue ult. mio. USD	28,587	28,276		163.996	431.843
Nettoresultat i mio. USD	311	123	-13.903	45.400	-18.374

Andelsklassens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.

### Fem års nøgletal for AKL SEB Emerging Market Bonds NOK

Nøgletal	2015	2014	2013	2012	2011
Andelsklassens afkast i pct. 1	1,91	1,20	-4,93	19,63	-2,66
Benchmark afkast i pct. 2	8,34	1,74	-4,40	18,49	3,56
Omkostningsprocent	1,47	1,58	1,45	1,33	0,72
Investorerne formue ult. mio. NOK.	90.198	88.508	87.414	91.994	177,158
Nettoresultat i mio. NOK	1.050	1.690	-4.580	32,373	-4,849

1 Andelsklassens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.

2 Benchmark: JP Morgan Emerging Market Bonds Global Diversified Composite (hedged to NOK)

### Fem års nøgletal for AKL SEB Emerging Market Bonds DKK

Nøgletal	2015	2016	2013	2012	2011
Andelsklassens afkast i pct. 1	0,13	-0,09	-6,70	17,68	-3,41
Benchmark afkast i pct. 2	0,24	6,91	-5,78	16,54	2,78
Omkostningsprocent	1,43	1,43	1,35	1,30	0,72
Investorerne formue ult. mio. DKK	36.073	36.027	147.415	194,372	557,328
Nettoresultat i mio. DKK	46	5.814	-12.097	104,508	-23,207

1 Andelsklassens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.

2 Benchmark: JP Morgan Emerging Market Bonds Global Diversified Composite (hedged to DKK)

### Vederlag

Skemaet nedenfor viser de forskellige vederlag, Afdelingen betalte.

**Tabel 2: Vederlag (t.USD.)**

Art	2015
Bestyrelse	5
Forvalter	32
Formuepleje	573
Finanstilsynet	0

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

### Vederlag til depotopbevaring

For serviceydelser i forbindelse med depotopbevaring er der aftalt et gebyr på 0,075 % p.a. Gebyret beregnes af kursværdien primo hver måned og opkræves halvårligt.

### De vigtigste retlige konsekvenser ved investering

Ved investering i Kapitalforeningen hæfter investorerne alene med sit indskud.

Investorerne investering i Kapitalforeningen er underlagt dansk ret, hvorfor 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.