

Investorinformation

for

Kapitalforeningen SEBinvest II
Afdeling 2 – Danske Aktier

Indholdsfortegnelse

BASISOPLYSNINGER OM KAPITALFORENINGEN.....	3
DEPOSITAR	5
AFDELINGENS INVESTERINGSSTRATEGI	5
RISIKOFAKTORER (RISIKOPROFIL).....	8
OMKOSTNINGER OG SAMARBEJDSAFTALER.....	12
UDBUD OG TEGNING	14
ANDELENES RETTIGHEDER	15
BESKATNING.....	16
ØVRIGE OPLYSNINGER	17

Basisoplysninger om Kapitalforeningen

Navn og adresse

Kapitalforeningen SEInvest II
(herefter kaldet "Foreningen")
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 14 00
E-mail: ifs@seb.dk

Registreringsnumre

I Finanstilsynet: FT 24.061
I Erhvervsstyrelsen: CVR nr. 28 67 45 70

Stiftelse

Foreningen er stiftet den 24. november 2006 som en fåmandsforening på initiativ af Investeringsforvaltningselskabet SEInvest 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:
Afdeling 1 - Danske Aktier	30 10 00 26	DK0060078996	24. november 2006
Afdeling 2 - Danske Aktier	32 53 24 70	DK0060255875	8. oktober 2010
Afdeling 3 – Europa Small Cap AKL	34 18 70 53		1. december 2014
AKL 1 – Europa Small Cap 1	34 18 70 61	DKK0060585313.	1. december 2014
AKL 2 – Europa Small Cap 2	34 18 70 88	DKK0060585586	1. december 2014

Investorinformationens offentliggørelse

Nærværende investorinformation er offentliggjort den 8. juli 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 finansiel virksomhed.

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

Foreningen henvender sig alene til professionelle investorer i Skandia koncernen i Danmark.

Bestyrelse	Bopæl/Virksomhedsadresse
Carsten Wiggers, formand Adm. direktør LR Realkredit A/S	Nyropgade 21 1780 København V (virksomhedsadresse)
Morten Amtrup Direktør, Cand.oecon	Vilvordevej 52 2920 Charlottenlund
Britta Fladeland Iversen Direktør, Statsautoriseret Revisor med deponeret bestalling	Arrenakkevej 20B 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 (svarende til ½ basispoint) dog minimum kr. 15.000 pr. år.

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

Afdelingens investeringsstrategi

Afdelingens profil

Kapitalforeningen SEBinvest II Afdeling 1 Danske Aktier (herefter kaldet "Afdelingen") retter henvendelse til specifikke Professionelle Investorer i Skandia koncernen i Danmark, jf. nedenfor, men er ikke begrænset hertil.

- Skandia Link Livsforsikring A/S, CVR-nr.: 20 95 22 37
- Skandia Livsforsikring A/S, CVR-nr. 88 02 55 12
- Skandia Livsforsikring A A/S, CVR-nr.: 29 63 78 73
- Skandia Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (SAMF) CVR-nr.: 31 61 38 76.

Afdelingen investerer i overensstemmelse med kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen er udbyttebetalende og bevisudstedende.

Beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral (VP Securities A/S).

Investeringsstrategi

Afdelingen investerer i danske aktier. S sammensætningen af porteføljen tilpasses løbende under hensyn til forventningerne til udviklingen hos det enkelte selskab, brancheforhold samt konjunkturforløbet.

Afdelingens største risici er koncentreret til selskaber på det danske aktiemarked. For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mellem 20 og 35 selskaber og ingen enkelt aktie må udgøre mere end 10 % af porteføljens formue.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 % af sin formue i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 % af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investeringer i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v. må ikke overstige 10 % af afdelingens samlede formue.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer, der har fået adgang til eller handles på markeder, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 og 2, i lov om investeringsforeninger m.v. Bestyrelsen kan endvidere beslutte at afdelingen kan investere i værdipapirer, der er optaget til handel eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Sammensætningen af Afdelingens portefølje sker ud fra de risici, der er på det danske aktiemarked, og porteføljens afkastudsving vil blive målt ved standardafvigelsen og sat i forhold til udsvingene for Afdelingens benchmark.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er OMX Copenhagen Cap, der ved vægtningen af aktier er tilpasset placeringsreglerne for investeringsforeninger.

Afledte finansielle instrumenter

I forbindelse med allokeringen og risikostyringen kan der anvendes aktiebaserede afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Kontanter

Kontanter må kun forefindes i accessorisk omfang, det vil sige det nødvendige i forhold til de daglige forretninger.

Socialt ansvarlig investeringspolitik

Foreningens bestyrelse har besluttet at følge SEB-koncernens politik med hensyn til FN's generelle principper for ansvarlige investeringer, Principles for Responsible Investments (PRI), og indarbejde PRI i investeringsprocessen.

Foreningens Forvalter har via sine investeringsrådgivningsaftaler med SEB-koncernen adgang til de anbefalinger/rådgivningsydelse, som SEB-koncernen modtager på området via sin aftale med Ethix SRI Advisors. 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 følge.

Gennem Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S samarbejder Foreningen med SEB-koncernen om 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 PRI.

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 offentligt 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 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 det danske aktiemarked, samt de likviditets- og operationelle risici som kan relateres til Afdelingens forvaltning

Porteføljens afkastudsving bliver målt ved standardafvigelsen. Vurderet på standardafvigelsen for Afdelingens historiske afkast vil Afdelingen på en skala fra 1 til 7 være placeret i risikokategori 5 som en højrisikoinvestering.

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 den enkelte virksomhed eller udsteder af de finansielle instrumenter. Men det kan også være ændringer i penge- og finanspolitikken eller ændringer i forventningerne til inflationen.

Markedsrisikoen opgøres herunder som aktie, rente- og valutarisiko.

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 den

enkelte virksomhed eller udsteder af de finansielle instrumenter. Det kan også være ændringer i penge- og finanspolitikken eller ændringer i forventningerne til inflationen.

Markedsrisikoen opgøres herunder som aktie, rente- og valutarisiko.

I forbindelse med allokeringen og risikostyringen kan der anvendes aktiebaserede afledte finansielle instrumenter. Brugen heraf skal være på dækket basis.

Aktierisiko

Der vil kunne forekomme store udsving i bevisernes værdi. Det skyldes, at bevægelserne på aktiemarkedene ofte kan være store i såvel positiv som negativ retning.

Aktiemarkedene påvirkes af selskabsspecifikke forhold samt de generelle økonomiske og politiske vilkår. Udsvingene i kurserne kan til tider være voldsomme, hvilket vil afspejles i værdiansættelsen af beviserne.

Afdelingens formue er som udgangspunkt fuldt investeret i danske aktier. Afdelingen har dermed en markedsrisiko i aktier på 100 % af formuen. Aktierisikoen er derfor knyttet til de økonomiske og politiske forhold, som gør sig gældende for Danmark.

Aktierisikoen søges begrænset ved bl.a. at investeringerne fordeles på mellem 20 og 35 selskaber. Desuden skal afdelingen følge spredningsreglerne i Kapitel 15 i lov om investeringsforeninger mv., herunder 5/10/40 reglen.

I forhold til alle øvrige valutaer er det principielt det frie marked, som sætter kursforholdet, og det kan give store forskydninger i kursrelationerne.

Renterisiko

Rentemarkederne, inklusiv obligationsmarkederne, påvirkes af de generelle økonomiske vilkår i samfundet, herunder især forventningerne til inflationsudviklingen. Hertil kommer mere specifikke forhold hos udstederne, herunder evnen til at indfri forpligtelserne. Kursudsvingene på obligationsmarkederne er typisk mindre end på aktiemarkedet og er ikke nødvendigvis samtidige.

Afdelingens investerer kun i begrænset omfang i rentebærende instrumenter og har derfor kun en meget lille renterisiko.

Valutarisiko

Afdelingen er denomineret i DKK og har som følge heraf en risiko ved at investere i andre valutaer end DKK.

Afdelingen investerer i danske aktier som normalt vil være udstedt i DKK. Valutarisikoen vil derfor være meget lille.

Afdelingen foretager normalt ikke afdækning af valutarisikoen.

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

Afviklingsrisiko, er risikoen for, at en handelsmodpart ikke leverer det handlede aktiv eller afregningsbeløb til Foreningen i forbindelse med afviklingen af en handel. Risikoen er lille eller ofte ikke eksisterende, da afviklingen af et finansielt instrument sker via et afviklingsystem for finansielle instrumenter med levering mod betaling.

Modparts- eller udstederrisiko

Modpartsrisikoen i Afdelingen opstår primært som følge af placering af midler som kontant- eller aftaleindskud i et pengeinstitut.

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.

Modpartsrisiko ved OTC-handler

Når afdelingen gennemfører OTC-handler med afledte finansielle instrumenter, bliver den eksponeret til risici, der relaterer sig til modpartens kreditværdighed og dennes evne til at opfylde betingelserne i de kontrakter, der er indgået med modparten. Ved en OTC-handel har afdelingen dermed en risiko for, at modparten ikke opfylder sine forpligtelser under den pågældende handel.

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.

Likviditetsrisikoen kan opstå som følge af pludselige kriser på det finansielle marked eller sammenbrud på fondsbørser og andre regulerede marked. Endvidere kan der være likviditetsrisiko forbundet med instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret 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 aktier, 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 markedslivlighed, eller større følsomhed til ændringer i markedssituationen.

Afdelingen investerer hovedsageligt i danske aktier, hvorfor Afdelingen generelt er afhængig af markedsudviklingen i Danmark.

Gearingsrisiko

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

Afdelingerne har adgang til at investere i afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Dermed opstår der ikke en gearingsrisiko ved brug af afledte finansielle instrumenter.

Vedrørende lån

Foreningen har i henhold til vedtægterne 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.

Afdelingen gør brug af muligheden i begrænset omfang.

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

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Anvendelse af aktiebaserede afledte instrumenter

Brugen af aktiebaserede afledte finansielle instrumenter kan kun ske på dækket basis og skal have risikostyringsmæssige formål og være godkendt af bestyrelsen.

Bestyrelsen har godkendt, at der kan anvendes futures på markedsindeks eller enkeltaktier på danske aktier.

Salg af aktiefutures skal med stor sandsynlighed sikre, at Afdelingens tab mindskes i tilfælde af kurstab på de afdækkede aktier i Afdelingen.

Køb af aktiefutures kan kun ske på dækket basis, hvilket indebærer, at Afdelingen oppebærer en likviditetsbeholdning svarende til nettopositionen i de underliggende aktiver, som futurekontrakten er baseret på. Nettopositionen beregnes på baggrund af de underliggende aktivers markedsværdi med eventuelle tillæg.

Afdelingens anvendelse af andre typer aktiebaserede afledte finansielle instrumenter vil kræve bestyrelsens godkendelse.

Valutabaserede afledte instrumenter

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

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.

En "fri" kontantandel på over 5 % i mere end 5 dage er normalt ikke tilladt og kræver direktionens godkendelse.

Kontantbeholdninger på udover 5 % af afdelingens formue placeres i så fald på de af bestyrelsen godkendte indskudskonti i kreditinstitutter i Den Europæiske Union og efter samråd med rådgiver. Det samlede beløb i kontanter og kontantindskud må ikke overstige 20 % af afdelingens formue.

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

Operationel risiko

Den operationelle risiko for Afdelingen håndteres af Forvalter i henhold til forvaltningsaftalen. Forvalter er pligtig til mindst én 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 overholdes, 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 "**SEB Danmark**")

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

SEB Danmark, 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 Danmark 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 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 Danmark forpligter sig som rådgiver til:

- 1) at gøre sig bekendt med den for rådgivningen relevante lovgivning, herunder, men ikke begrænset til, lov om investeringsforeninger m.v., pensionsafkastbeskatningsloven og aktieavancebeskatningsloven.
- 2) at gøre bekendt med indholdet af Foreningens vedtægter, Afdelingens prospekter samt øvrige af bestyrelsen fastsatte retningslinjer og
- 3) at følge udviklingen i de finansielle instrumenter, Foreningens Afdelinger har investeret i/kan investere i og løbende holde Administratoren underrettet herom.

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

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

Vederlag

SEB Danmark oppebærer i 2014 et vederlag for ovennævnte rådgivningsydelser på 0,65 procent af Afdelingens gennemsnitlige formue.

Samarbejds- og formidlingsaftale

Til varetagelse af markedsføringsaktiviteter m.v. har Forvalter på vegne af Foreningen indgået en samarbejdsaftale med SEB Danmark.

SEB Danmark forpligter sig til aktivt at medvirke ved udførelsen af følgende opgaver:

1. Servicering af ekstern distributør
2. Afholde kundemøder med distributør
3. Udarbejde relevant salgsmateriale

Aftalen kan opsiges af begge parter med en måneds varsel.

Foreningen har sammen med SEB Danmark indgået en Co-operation Agreement med Skandia Link Livsforsikring A/S og Skandia Asset management Fondsmæglerselskab A/S om service i forbindelse med formidling af foreningens beviser i Skandia koncernen.

Vederlag

SEB Danmark modtager ikke vederlag for ovennævnte ydelser

Administration

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, markedsføring og Depositar må ikke overstige 1,25 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 under punktet "Øvrige oplysninger".

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 foreningen skal lyde på navn og kan ikke overdrages eller på anden måde omsættes.

Emission af andele

Foreningsandelene udbydes i løbende emission hos Depositatar.

De udbudte foreningsandele udstedes gennem VP i multipla à kr. 100.

Der gælder ikke noget maksimum for emissionerne.

Afdelingen kan i perioden fra medio januar til den ordinære generalforsamling udstede investeringsforeningsandele uden ret til udbytte, jævnfør § 11, i Foreningens vedtægter.

Emissionspris og betaling

Emissionsprisen for andelene i andelsklasserne fastsættes ved anvendelse af enkeltprismetoden, 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 i Afdelingen.

Betaling erlægges ved tegningen hos Depositatar og sker mod registrering af foreningsandele på tegnerens konto i VP.

Indløsning af andele

På en investors forlangende skal Foreningen indløse investorens andele i Afdelingen. Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af enkeltprismetoden, 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 indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele.

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.

Ingen investor har pligt til at lade sine investeringsforeningsandele indløse. Undtaget fra denne regel er dog, såfremt en investor ikke længere opfylder forudsætningerne for at investere i Afdelingen, jf. vedtægternes bestemmelser herom.

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 Depositatar.

Børsnotering

Afdelingen er unoteret.

Bevisudstedende institut

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

Andelenes rettigheder

Udbyttebetaling

I Afdeling 2 – Danske Aktier udbetales udbytte én gang årligt via medlemmets konto i det kontoførende institut efter generalforsamlingens nærmere beslutning.

Afdelingen foretager efter fradrag af administrationsomkostninger udlodning i henhold til den til enhver tid gældende lovgivning om udlodningspligtige beløb, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Ordinær generalforsamling

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

Stemmeret

Enhver investor er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest fem bankdage forud for denne, har hentet adgangskort på Foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine investeringsforeningsandele. Hver investor har én stemme for hver DKK 100 pålydende andele.

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 opløsning, fusion eller spaltning og
- 4) andre spørgsmål, som udelukkende vedrører Afdelingen.

Stemmeretten kan udøves for de investeringsforeningsandele, der mindst en uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i Foreningens bøger.

Ingen foreningsandele 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 medlemmets eget pengeinstitut.

Beskatning

Beskrivelsen af de skattemæssige konsekvenser ved investering i afdelingen er af generel karakter, hvorfor en række særegler 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.

Private investorer

For personer, der investerer frie midler i afdelingen, beskattes udbytte som aktieindkomst, og udbetales efter fradrag af acontoskat på 27 pct.

Avance og tab skal indregnes som aktieindkomst efter reglerne for børsnoterede aktier ved salg af investeringsbeviserne ved salg inden d. 23. februar 2016 og salg til tredjemand i indkomståret. 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. Fra og med 1. juli 2016 tilbageholdes tillige udbytteskat.

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

Selskabsbeskattede investorer

For selskabsbeskattede investorer beskattes udbytte som selskabsindkomst. Udbytte udbetales efter fradrag for acontoskat med en procent, der er afhængig af modtager.

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

Udbytte og avance og tab ved salg af investeringsbeviserne til tredjemand skal indregnes i årets indkomst til beskatning.

Gevinst og tab opgøres efter lagerprincippet. 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.

Afdelingens nøgletal fra årsrapporten fremgår af nedenstående tabel.

Nøgletal ¹	2015	2014	2013	2012	2011
Afdelingens afkast ² i pct.	34,92	20,93	32,61	25,17	-14,87
Benchmark ³ afkast i pct.	30,83	17,21	38,30	23,81	-19,90
Udlodning i kr. pr. andel à kr. 100	14,50	48,90	3,00	1,75	0,00
Omkostningsprocent	0,81	0,84	0,87	0,86	0,88
Årets nettoresultat (DKK 1000)	134.433	82.724	90.244	54.452	-39.570

¹ Afdelingen er lanceret 8. november 2010. Afdelingens afkast er beregnet fra dette tidspunkt.

² Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.

³ Benchmark: OMX Copenhagen Cap.

Vederlag

Skemaet nedenfor viser de forskellige vederlag, som Afdelingen betaler.

Vederlag (tkr.)	2015	Budget 2016
Bestyrelse	17	17
Forvalter	565	600
Formuepleje	2825	2800
Finanstilsynet	-	-

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

Vederlag for depotopbevaring

For serviceydelser i forbindelse med depotopbevaring er der aftalt et gebyr på 0,005 procent p.a. Gebyret beregnes af kursværdien primo hver måned og opkræves halvårligt.

For danske finansielle instrumenter registret i VP Securities bliver konto- og fondskodegebyr samt gebyr for meddelelse om udbytte og kapitaludvidelse for aktier og investeringsforeningsbeviser betalt af aktieselskaberne og/eller investeringsforeningerne.

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 investorernes 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.