

Investorinformation

for

Kapitalforeningen SEBinvest II  
Afdeling 3 – Europa Small Cap AKL  
Med andelsklassen  
AKL Europa Small Cap 1

# Indholdsfortegnelse

<b>INDHOLDSFORTEGNELSE .....</b>	<b>2</b>
<b>BASISOPLYSNINGER OM KAPITALFORENINGEN .....</b>	<b>3</b>
<b>DEPOSITAR .....</b>	<b>4</b>
<b>AFDELINGENS INVESTERINGSSTRATEGI .....</b>	<b>6</b>
<b>RISIKOFAKTORER (RISIKOPROFIL) .....</b>	<b>9</b>
<b>OMKOSTNINGER OG SAMARBEJDSAFTALER .....</b>	<b>12</b>
<b>UDBUD OG TEGNING.....</b>	<b>15</b>
<b>ANDELENES RETTIGHEDER .....</b>	<b>16</b>
<b>BESKATNING .....</b>	<b>17</b>
<b>ØVRIGE OPLYSNINGER .....</b>	<b>18</b>

# Basisoplysninger om Kapitalforeningen

## Navn og adresse

Kapitalforeningen SEBinvest II  
(herefter "**Foreningen**")  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
Telefon: 33 28 14 00  
E-mail: [ifs@seb.dk](mailto:ifs@seb.dk)

## Registreringsnumre

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

## Stiftelse

Foreningen er stiftet den 24. november 2006 som en fåmandsforening på initiativ 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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Foreningen har for tiden følgende afdelinger:

Afdelingsnavn:	SE nr.:	ISIN:	Stiftelsesdato:
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 Europa Small Cap 1	34 18 70 61	DKK0060585313.	1. december 2014

## Investorinformationens offentliggørelse

Nærværende investorinformation er offentliggjort den 7. januar 2020

## 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

Bestyrelse	Bopæl/Virksomhedsadresse
Carsten Wiggers, formand Adm. direktør, LR Realkredit A/S	LR Realkredit A/S Nyropsgade 21 1780 København V
Morten Amtrup Direktør, Vilvorde Invest A/S, Cand.oecon.	Vilvordevej 52 2920 Charlottenlund
Britta Fladeland Iversen Direktør, Statsautoriseret Revisor med deponeret bestalling	Arrenakkevej 20 B 3300 Frederiksværk
Annette Larsen Direktør, Annette Larsen af maj 2018	Ved Hjortekæret 5 2800 Kongens Lyngby

## Forvalter

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

## Direktion

Peter Kock

## 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  
Lottenborgvej 26 D, 1. sal  
2800 Kongens Lyngby

# 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/egenkapitalen 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.

Såfremt en afdeling er opdelt i andelsklasser, betales der udelukkende gebyr for afdelingens andelsklasser. Det årlige gebyr pr. andelsklasse andrager ligesom ovenfor anført 0,005 procent p.a. af formuen/egenkapitalen.

# Afdelingens investeringsstrategi

## Afdelingens profil

Kapitalforeningen SEBinvest II, Afdeling 3 Europa Small Cap (herefter "**Afdelingen**") retter gennem andelsklassen AKL Europa Small Cap 1 (herefter "Andelsklassen") 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 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 akkumulerende og nettooverskuddet henlægges til forøgelse af Afdelingens formue.

Afdelingen udsteder beviser i Andelsklassen.

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

## Investeringsstrategi

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

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier udstedt af mindre og mellemstore virksomheder (Small Cap segmentet) i Europa.

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

Afdelingen kan for op til 20 % af sin formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre af foreningens afdelinger eller 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 af foreningens afdelinger eller 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 og pengemarkedsinstrumenter, 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 og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg A til vedtægterne. En ændring af tillæg A kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 % af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer, der ikke opfylder de i det foregående afsnit opstillede betingelser.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter til brug for risiko- og likviditetsstyringsformål.

## **Benchmark**

Benchmark for Afdelingen/Andelsklassen er:

MSCI Europa Small Cap NR opgjort i USD omregnet til DKK.

## **Specielt for andelsklassen**

Afdelingen har én andelsklasse "Andelsklassen".

De indkomne midler investeres i henhold til Afdelingens placerings- og spredningsregler.

Andelsklassen akkumulerer afkastet i Andelsklassens andel af formuen.

Eventuelle klassespecifikke tiltag for Andelsklassen kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

## **Typiske investorer**

Den typiske investor i AKL – Europa Small Cap 1 er investorer på Skandia koncernens unit link platform.

## **Andelsklassens benchmark**

Andelsklassen har gennem sine investeringer i Afdelingen samme risikoprofil og dermed samme benchmark som Afdelingen.

## **Markedsføring/distribution**

Andelsklassen AKL Europa Small Cap 1 distribueres via Skandia koncernens unit link platform, hvorfor andelsklassen betaler et distributionshonorar på 0,8 pct.

Der foretages ikke klassespecifikke investeringer i Andelsklassen.

## **Klassespecifikke omkostninger**

Klassespecifikke omkostninger vil forefindes i begrænset omfang, herunder udstedergebyr til VP og eventuelle omkostninger til markedsføring/distribution.

## **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 korrupsion 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 indenfor Afdelingens gældende investeringsstrategi og risikoprofil.



# Risikofaktorer (risikoprofil)

Afdelingens risikoprofil er sammensat af den aktierisiko, som kan relateres til det europæiske small cap marked, 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. 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 – end tilfældet på rentemarkederne.

Aktiemarkedene påvirkes af både 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 europæiske 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 Europa.

Aktierisikoen søges begrænset ved bl.a. at fordele investeringerne på aktier fra flere selskaber (min. 45 selskaber). Desuden skal afdelingen følge spredningsreglerne i kapital 15 i lov om investeringsforeninger m.v., herunder 5/10/40 reglen.

I forbindelse med risikostyringen kan der anvendes afledte finansielle instrumenter i form af futures og valutaterminsforretninger. Brugen heraf skal være på dækket basis.

### **Valutarisiko**

Hovedparten af Afdelingens formue vil være investeret i finansielle instrumenter med en anden valuta end danske kroner. Værdien af investeringen omregnet til danske kroner er derfor afhængig af udviklingen i valutakurserne.

Kursudsvingene på valuta kan være betydelig afhængig af de politiske og økonomiske relationer mellem landene og regionerne. Den danske krone er knyttet til euroen, hvorfor der føres en pengepolitik og valutapolitik, som skal sikre stabile kurser mellem de to valutaer. Dette er dog ingen garanti for, at der ikke i fremtiden kan ske forskydninger mellem den danske krone og euroen.

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

### **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.

### **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 afviklingssystem for finansielle instrumenter med levering mod betaling.

### **Kredit- og modpartsrisiko**

Ved kredit- og modpartsrisiko forstås risikoen for, at en modpart eller emittent kan gå konkurs, eller at en modpart undlader at betale eller levere som aftalt.

Afdelingen har kredit- eller modpartsrisiko ved alle de instrumenter, som afdelingen investerer i.

### **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 over for ændringer i markedssituationen.

Afdelingen investerer hovedsageligt i europæiske aktier, hvorfor Afdelingen generelt er afhængig af markedsudviklingen i Europa.

### **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 på dækket basis. Dermed opstår der ikke en gearingsrisiko ved brug af afledte finansielle instrumenter.

## **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**

I forbindelse med styring af likviditet og risiko kan Afdelingen i begrænset omfang anvende afledte finansielle instrumenter i form af futures og valutaterminsforretninger. Brugen heraf skal være på dækket basis.

## **Anvendelse af aktiebaserede afledte instrumenter**

Afdelingen kan indgå aktiebaserede kontrakter ved brug af futures på markedsindeks eller enkeltaktier.

## **Anvendelse af valutabaserede afledte instrumenter**

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter baseret på valuta, såfremt Afdelingens nettoposition i hver fremmedvaluta ikke adskiller sig fra, hvad Afdelingen alternativt kunne opnå ved direkte investeringer.

Til etablering af valutapositioner kan anvendes både valutaterminsforretninger og valutaswaps.

## **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 pct. i mere end 5 dage er normalt ikke tilladt og kræver direktionens godkendelse.

Kontanter på udover fem procent 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 procent 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 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 investeringsrådgivnings- og eksekveringsaftale (herefter "Aftalen") med:

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

SEB, 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 vejlede og rådgive Forvalteren med hensyn til placeringen af Afdelingens midler. Forvalteren bærer det fulde ansvar overfor Foreningen for enhver disposition. Forvalteren bærer i henhold til gældende lovgivning ligeledes det fulde ansvar for, at de på vegne af Afdelingen indkøbte værdipapirer opfylder kravene i Afdelingens Fondsinstruks og øvrige af Foreningens bestyrelse fastsatte retningslinjer.

SEB påtager sig ved indgåelse af Aftalen ansvaret for formidling/eksekvering af de af Forvalteren på vegne af Afdelingen godkendte handelsordrer til markedet. SEB skal ved denne formidling overholde den i Aftalen nævnte, til enhver tid gældende, Ordreudførelsespolitik.

SEB forpligter sig som rådgiver til:

- at rådgive Forvalteren omkring Afdelingens investeringer på baggrund af Afdelingens til enhver tid gældende Fondsinstrukser
- løbende at følge udviklingen i/evaluere de instrumenter, Afdelingen har investeret/kan investere i i henhold til de respektive Fondsinstrukser og på baggrund heraf rådgive Forvalteren om køb og salg af instrumenter, herunder fremsende Afdelingens specifikke købs- og salgsanbefalinger, indeholdende relevante oplysninger;
- at rådgive Forvalteren om udøvelsen af de på vegne af Afdelingen godkendte handelsordre til markedet under iagttagelse af Forvalterens Best Execution politik;
- at forestå processen for identifikation og udpegning af, samt løbende monitorering og evaluering af underrådgivere (manager selection) og sikre, at disse overholder Afdelingens respektive Fondsinstrukser samt efterlever i kapitel 7 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv;
- løbende evaluerer Afdelingens overordnede investeringsstrategi og rådgive Forvalteren om ønskede/relevante ændringer;
- at forestå GIPS overvågning og rapportering på vegne af Afdelingens porteføljer;
- på løbende basis at levere rådgivning og rapportering om miljø-, samfunds- og ledelsesmæssige forhold (ESG) for Foreningen;

- at levere andre relevante administrative ydelser til Forvalteren, herunder assistance i forbindelse med afvikling af generalforsamlinger mv.;
- at levere kvartalsvise bestyrelsesrapporteringer på porteføljeniveau for Afdelingen;
- på foranledning af Forvalteren at deltage fysisk på bestyrelsesmøder med henblik på afrapportering på en eller flere af de valgte underrådgivere (manager selection) og disses udførelse af opgaverne mv.;
- på foranledning af Forvalteren at deltage fysisk på bestyrelsesmøder med henblik på afrapportering på Afdelingens performance, strategi og andre porteføljespecifikke og relevante forhold;

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

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

#### *Underaftaler med eksterne rådgivere*

SEB kan med samtykke ved Forvalterens bestyrelse indgå underaftaler med eksterne rådgivere i relation til vejledning og rådgivning af Afdelingen, og derved lade egne opgaver og services eller funktioner udføre hos tredjemand (underrådgiver).

SEB kan alene lade underrådgiver udføre hele eller væsentlige dele af de til underrådgiveren delegeret opgaver, når Forvalterens bestyrelse har givet tilladelse til en sådan delegation på vegne af Afdelingen jf. ovenfor. SEB er ved delegationen forpligtet til at:

- at underrådgiver efterlever de relevante krav i kapitel 7 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.;
- sikre at delegationen medfører en mere effektiv udførelse af pågældende opgave.
- sikre at delegationen alene sker til underrådgivere, der er kvalificeret til at varetage pågældende opgave.
- sikre at videredelegationen ikke medfører forhøjede omkostninger for Foreningen eller Afdelingerne
- sikre at der ved delegationen ikke opstår uklarhed om, hvem der udfører pågældende opgave herunder at videredelegationen ikke fremstår uigennemsigtig eller medfører uhensigtsmæssig forvaltning af Foreningens og Afdelingernes aktiver

Yderligere må hverken den foretagne delegation eller videredelegation forhindre, at Forvalteren til enhver tid kan overvåge aktiviteterne og give yderligere instrukser, herunder modsætte sig delegation, ved underrådgiverens utilfredsstillende opgaveudførelse.

I forbindelse med en given delegation er SEB forpligtet til at monitorere og evaluere underrådgiveren med henblik på at sikre en opgaveudførelse i overensstemmelse med de Aftalen fastsatte krav

SEB er i forbindelse med videredelegation berettiget til at videregive de for udførelsen af opgaven nødvendige kundeoplysninger til underrådgiver, forudsat at denne underrådgiver i henhold til aftale eller lovgivning er underlagt tavshedspligt, der tilsvarende SEB's.

#### *Vederlag*

SEB oppebærer et årligt vederlag fra Foreningen lydende på 0,65 % af den gennemsnitlige formue ved udgangen af hvert kvartal. Vederlaget betales kvartårligt bagud med ¼ af de ovenfor anførte satser.

Andelsklassen rådgives af SEB Danmark uden ekstra vederlag.

Betaling for aftaler indgået med underrådgivere udpeget i medfør af bestemmelserne i Aftalens § 4 er alene et mellemværende mellem SEB og den enkelte underrådgiver. Dette gælder også, selv om Foreningen skal tiltræde aftalerne

## **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:

- Servicering af ekstern distributør
- Afholde kundemøder med distributør
- 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, it, revision, markedsføring og Depositar må ikke overstige 2,50 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 relevante 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 godkendt af Finanstilsynet som forvalter af alternative investeringsfonde.

Med hensyn til Forvalterens kapitalforhold har Forvalteren forøget 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 andelsklassen skal lyde på navn og kan frit omsættes indenfor investorkredsen fastlagt i vedtægternes § 3, stk. 2.

## Emission af andele

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

## Emissionspris og betaling

Emissionsprisen 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 Depotsitar, og sker mod registrering af foreningsandele på tegnerens konto i VP.

## Indløsning af andele

På en investors forlangende skal Foreningen indløse investorens andele i andelsklassen. 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 andelsklassen sker efter indre værdi, dvs. på baggrund af en værdiansættelse af Afdelingens aktiver. Afdelingens 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

Andelsklassen 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

# Andelens rettigheder

Andelsklassen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte til investorerne.

## **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:

- godkendelse af Afdelingens årsregnskab,
- ændring af vedtægternes regler for anbringelse af Afdelingens formue,
- Afdelingens opløsning, fusion eller spaltning og
- andre spørgsmål, som udelukkende vedrører Afdelingen.

Stemmeretten kan udøves for de investeringsforeningsandele, der mindst en uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende investors 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 andelsklassen, som opnår en fortrinsbehandling frem for andre investorer i andelsklassen.

## **Flytning**

Ved flytning fra én afdeling/andelsklasse i Foreningen til en anden afdeling/andelsklasse 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 i en kapitalforening.

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

## Personlige investorer

Gevinst og tab på investeringsbeviser i akkumulerende afdelinger beskattes som kapitalindkomst og opgøres efter et lagerprincip. Efter lagerprincippet opgøres gevinst og tab som forskellen mellem værdien af investeringsbeviset ved indkomstårets begyndelse og værdien ved indkomstårets afslutning. Er investeringsbeviset købt i løbet af indkomståret, vil anskaffelsessummen indgå i opgørelsen i stedet for værdien af investeringsbeviset ved indkomstårets start.

Ved indfrielse skal afståelsessummen ikke medregnes ved opgørelse af årets lagerbeskatning. I stedet 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. I det tilfælde skal afståelsessummen medregnes ved opgørelsen af årets lagerbeskatning.

Udbytte, der udloddes, beskattes som kapitalindkomst. Ved udbetalingen af udbyttet indeholder investeringsforeningen en udbytteskat på 27 %. Den indeholdte udbytteskat indgår som betalt skat på årsopgørelse.

## Selskabsbeskattede investorer

Gevinst og tab skal opgøres efter lagerprincippet og indregnes i selskabsindkomsten jf. beskrivelsen ovenfor.

Selskaber har også 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.

Udbytte beskattes som selskabsindkomst.

## PAL-beskattede investorer

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

# 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.

Andelsklassens nøgletal fra årsrapporten fremgår af nedenstående tabel.

### AKL Europa Small Cap 1

Nøgletal	2015	2016	2017
Andelskassens afkast i pct.	8,60	-11,47	24,33
Reference afkast i pct.	0,08	0,49	19,19
Omkostningsprocent	1,18	1,64	1,70
Nettoresultat (t.DKK)	11.172	-17.279	25.559

<sup>1</sup> Afdelingen havde første handelsdag den 18. februar 2015. Afdelingens afkast er beregnet fra dette tidspunkt.

<sup>3</sup> Referenceindeks: MSCI EUROPE SC NR (i DKK)

## Vederlag

Skemaet nedenfor viser Afdelingens vederlag til bestyrelsen, forvalter og Finanstilsynet for 2017 og de budgettede vederlag for 2018.

Skema: Omkostninger i Afdelingen

Vederlag (t.kr.)	2018	2019 (budget)	2020 (budget)
Bestyrelse	38	38	38
Forvalter	300	300	300
Finanstilsynet	6	6	7

(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 0,045 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 investeringsforeningensbeviser betalt af aktieselskaberne og/eller investeringsforeningerne.

## De vigtigste retlige konsekvenser ved investering

Ved investering i Foreningen hæfter investorerne alene med sit indskud.

Investorerens investering i Foreningen er underlagt dansk ret, hvorfor investorerens ejerskab til andele i Foreningen sikres ved registrering i VP Securities A/S. Det er de enkeltes investorens eget pengeinstitut, der sørger for registreringen af ejerskabet i VP Securities.