

Investorinformation

for

Kapitalforeningen Wealth Invest
Afdeling Danske Obligationer Index

Indholdsfortegnelse

INDHOLDSFORTEGNELSE	2
BASISOPLYSNINGER OM KAPITALFORENINGEN	3
DEPOSITAR	5
AFDELINGENS INVESTERINGSSTRATEGI	6
RISIKOFAKTORER (RISIKOPROFIL)	8
OMKOSTNINGER OG SAMARBEJDSAFTALER	12
UDBUD OG TEGNING.....	15
ANDELENS RETTIGHEDER	16
BESKATNING.....	17
ØVRIGE OPLYSNINGER	18

Basisoplysninger om Kapitalforeningen

Navn og adresse

Kapitalforening Wealth Invest

(herefter "**Foreningen**")

Bernstorffsgade 50

1577 København V

Telefon: 33 28 14 00

E-mail: ifs@seb.dk

Foreningens hjemmeside: sebinvest.dk

Registreringsnumre

Finanstilsynet: FT-nr. 24.062

Erhvervsstyrelsen: CVR-nr. 35 48 30 55

Stiftelse

Foreningen er stiftet den 19. juni 2013. 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:
TDC Danske Aktier	34 17 72 36	DK0060501740	19. juni 2013
US High Yield Bonds (Columbia) AKL I likvidation	34 17 93 95		11. december 2013
AKL US High Yield Bonds (Columbia) DKK I likvidation	34 17 94 09	DK00600532976	11. december 2013
SEB Emerging Market Bonds AKL	35 45 56 98		2. marts 2011
AKL SEB Emerging Market Bonds USD	35 45 57 01	DK0060300333	2. marts 2011
AKL SEB Emerging Market Bonds NOK	35 45 57 36	DK0060300416	2. marts 2011
Danske Obligationer Index	35 45 57 52	DK0060542850	14. februar 2014
St. Petri L/S AKL	35 46 00 55		22. januar 2018
AKL St. Petri L/S I	35 46 00 47	DK0060952836	22. januar 2018
CABA Optimal Plus AKL	39 73 90 38		26. juni 2018
AKL CABA Optimal Plus I	39 73 90 62	DK0061067220	26. juni 2018
Secure Market Power	40 75 43 18	DK0061148731	28. august 2019

*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

Afdelingerne SEB Emerging Market Bonds AKL og Danske Obligationer Index, blev den 19. april 2017 fusioneret fra Kapitalforeningen SEB Institutionel.

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 skabe et afkast til kapitalforeningens investorer ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter omfattet af bilag 5 i lov om finansiel virksomhed.

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

Foreningen retter henvendelse til professionelle investorer.

Bestyrelse	Bopæl/Virksomhedsadresse
Carsten Wiggers, formand Adm. direktør, LR Realkredit A/S	Nyropsgade 21 1780 København V
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
Direktør: Peter Kock

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

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup
CVR-nr. 33 77 12 31

Revisionen skal ud fra de oplysninger, der er lagt til grund for det udførte arbejde, afgive konklusioner og oplysninger om foreningen og revidere foreningens årsrapport. Foreningen investorer vælger foreningen revisor.

Aktiebogfører

Computershare A/S
Lottenborgvej 26 D, 1. sal
2800 Kongens Lyngby

Registrering af andele i Computershare A/S tjener som dokumentation for, at en investor ejer en så stor del af foreningens formue, som det samlede pålydende af registrerede andele i den pågældende andelsklasse udgør.

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 vandel.

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 m.v.

Vederlag

Vederlag for at udføre kontrolfunktioner som depositatar andrager:

Der er aftalt et depositarvederlag for Afdelingen på 0,005 pct. p.a. af formuen opgjort på daglig basis (svarende til ½ basispoint) dog minimum kr. 15.000 pr. år. Depositarvederlaget, som tillægges moms, opkræves én gang årligt i december måned.

Vederlag for depotopbevaring

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

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

Afdelingens investeringsstrategi

Afdelingens profil

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

Andre professionelle investorer kan blive investor efter forudgående godkendelse.

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

Afdelingen er bevisudstændende.

Investeringsstrategi

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

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

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

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handels på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg A til vedtægterne. En ændring af tillæg A kan besluttes af bestyrelsen.

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

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

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

Oversigt over restriktioner

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

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

Afdelingens benchmark

Benchmark for afdelingen er sammensat af følgende:

- 60 pct. Nykredit Mortgage Bond index
- 40 pct. Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index

Afledte finansielle instrumenter

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

Socialt ansvarlig investeringspolitik

Generelt

Foreningens Forvalter har besluttet, at Afdelingen skal 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 Forvalter har besluttet, at Afdelingen skal følge.

Gennem Forvalter samarbejder Foreningen med SEB-koncernen om at sikre, at de virksomheder, som Foreningens afdelinger investerer i, har en ansvarlig politik omkring de etiske aspekter i samfundet. Hensigten med samarbejdet er at kunne følge PRI.

Foreningens Forvalter tager løbende stilling til, 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.

SEB-koncernen samarbejder med firmaet Ethix SRI Advisors som konsulent på området. Foreningens Forvalter 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.

Stater (statsobligationer)

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 bedste mulige resultat på lang sigt.

Foreningens Forvalter arbejder således også på obligationsområdet og via samarbejdet med SEB-koncernen/Ethix seriøst med at sikre, at Foreningens midler placeres ansvarligt.

Foreningens samlede SRI-politik kan downloades på www.seb.dk/sebinvest.dk.

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)

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

Porteføljens afkastudsving bliver målt ved standardafvigelsen. Afdelingens afkasthistorik er under 5 år, hvorfor placeringen på risikoskalaen er foretaget på baggrund af standardafvigelsen på Afdelingens benchmark. På en skala fra 1 til 7 vil afdelingen være placeret i risikokategori 2.

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

Risikokategori	Årlige afkastudsving i pct. (standardafvigelse)
7	Større end 25
6	15-25
5	10-15
4	5-10
3	2-5
2	0,5-2
1	Mindre end 0,5

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

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

Markedsrisiko

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

Markedsrisikoen for afdelingen kan opdeles på rente- og valutarisiko.

Markedsrisiko forbundet med obligationer og pengemarkedsinstrumenter (renterisiko)

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

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

Markedsrisiko forbundet med valuta

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

Kreditrisiko

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

Afviklingsrisiko

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

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

Modparts- eller udstederrisiko

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

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

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

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

Modpartsrisiko ved OTC-handler

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

Likviditetsrisiko

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

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

Geografisk risiko

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

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

Gearingsrisiko

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

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

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

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

Lån

Foreningen har i henhold til vedtægternes § 8 mulighed for at optage kortfristede lån på højst 10 % af en afdelings formue bortset fra lån med investeringsformål, og optage lån på højst 10 % af en afdelings formue til erhvervelse af fast ejendom, der er nødvendig til udøvelse af foreningens virksomhed. De samlede lån må højst udgøre 15 % af en afdelings formue.

Afdelingen vil gøre brug af muligheden i begrænset omfang.

Kontanter

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

En kontantandel på over 10 pct. i mere end fem dage kræver direktionens godkendelse.

Rentebaserede afledte finansielle instrumenter

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

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

Valutabaserede afledte instrumenter

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

Operationel risiko

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

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

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

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

Udlevering af supplerende oplysninger

En investor kan ved henvendelse til Forvalter få udleveret supplerende oplysninger for afdelingen om de kvantitative grænser, der gælder for Foreningens risikostyring og om de metoder Forvalter har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt om oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for de enkelte instrumenter eller for en kategori af instrumenter.

Udøvelse af stemmeret

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

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

Omkostninger og samarbejdsaftaler

Investeringsrådgiver

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 tidsbegrænset 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, services eller funktioner udføre hos tredjemand (herefter "underrådgiver").

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

- sikre 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 delegationen ikke medfører forhøjede omkostninger for Afdelingen;
- sikre at der ved delegationen ikke opstår uklarhed om, hvem der udfører pågældende opgave, herunder at delegationen ikke fremstår uigennemsigtig eller medfører uhensigtsmæssig forvaltning af Afdelingens 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 delegation eller 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 Afdelingen lydende på 0,0325 % af den gennemsnitlige formue ved udgangen af hvert kvartal. Vederlaget betales kvartårligt bagud med $\frac{1}{4}$ af de ovenfor anførte satser.

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, selvom Afdelingen 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:

1. Servicering af eksterne distributører (pengeinstitutter, link-selskaber m.fl.)
2. Afholde medlemsmøder
3. Udarbejde brochurer og andet relevant salgsmateriale

Aftalen kan opsiges af begge parter med en måneds varsel til udgangen af en kalendermåned.

Vederlag

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

Administration

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, markedsføring og Depositar må ikke overstige 0,50 pct. 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

Foreningsandele er ikke frit omsættelige og kan således kun emissioneres/indløses gennem foreningen. En investors indbetaling og beregnede andele i Afdelingen registreres på en konto i Foreningen lydende på investorens navn (navnenotering).

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

Emission af andele

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

Emissionspris og betaling

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

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

Indløsning af andele

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

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

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

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

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

Værdiansættelse af andele og manglende aktuelle priser

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

I de tilfælde, hvor det ikke er muligt at beregne indre værdi på baggrund af aktuelle priser, vil der blive anvendt seneste opdaterede priser eller seneste opdaterede indeks til skøn af indre værdi. Hvis adgangen til aktuelle priser ikke er muligt som følge af uro og lukning af markedspladser kan beregning af indre værdi blive udsat til markedspladserne genåbner.

Offentliggørelse

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

Børsnotering

Afdelingen er unoteret.

Andelenes rettigheder

Afdelingen er akkumulerende. Der foretages derfor ikke udbyttebetalinger.

Ordinær generalforsamling

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

Stemmeret

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

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

For andele i anden valuta end USD omregnes andelenes 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 investorernes 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 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.

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 din 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 opgørt ligeledes efter lagerprincippet. Eventuel negativ indkomst kan overføres til fradrag i pensionsafkastbeskatningen i efterfølgende år.

Øvrige oplysninger

Års- og halvårsrapport

Kapitalforeningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår aflægger kapitalforeningens bestyrelse en årsrapport 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 regnskab for hver enkelt afdeling bestående af en balance, en resultatopgørelse og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis. Redegørelsen for anvendt regnskabspraksis kan udarbejdes som en fælles redegørelse for afdelingerne.

Kapitalforeningen udarbejder halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juni. Årsrapporten revideres af en statsautoriseret revisor, som vælges af generalforsamlingen.

Tabel 1: Fem års nøgletal for Afdelingen

Nøgletal	2014	2015	2016	2017	2018
Afdelingens ¹⁾ afkast i procent	5,37	-0,58	4,85	2,20	1,73
Benchmark ²⁾ afkast i procent	5,83	-0,51	4,99	2,42	1,90
Adm. omkostningsprocent	0,11	0,10	0,10	0,10	0,10
Investorerne formue ult. (t. kr.)	526.830	523.787	549.190	561.259	570.962
Nettoresultat (t.kr.)	26.830	-3.043	25.403	12.070	9.702

¹⁾ Afdelingen er stiftet 14. februar 2014. Bemærk, at hidtidigt resultat er ingen garanti for de fremtidige afkast.

²⁾ Referenceindeks: S sammensat af indeks for markeder, som der investeres i

Vederlag

Skemaet nedenfor viser de forskellige vederlag, som Afdelingen betaler.

Tabel 2: Vederlag (t.kr.)

Vederlag (t.kr.)	Regnskab 2018	Budget 2019	Budget 2020
Bestyrelse	16	13	13
Administrator inkl. direktion	266	270	270
Finanstilsynet	4	7	4

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

Hvordan og hvornår oplysningerne omfattes af §§ 64 og 65 offentliggøres

Kapitalforeningens Forvalteren skal i henhold til § 62, nr. 25, §§ 64 og 65 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. regelmæssigt stille oplysninger, der er nævnt i dette afsnit, samt eventuelle væsentlige ændringer af disse til rådighed for kapitalforeningens investorer.

De vigtigste retlige konsekvenser ved investering

Ved investering i Kapitalforeningen hæfter investorerne alene med sit indskud.

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