

# Investorinformation

---

SAS Pilotpension

i

Kapitalforeningen  
SEB Kontoførende

12. januar 2023

# Indhold

---

INDHOLD	2
BASISOPLYSNINGER OM KAPITALFORENINGEN	3
DEPOSITAR	5
FORENINGENS POLITIK FOR ANSVARLIG INVESTERING OG AKTIVT EJERSKAB	7
INVESTERINGSPROFIL- OG STRATEGI	9
RISIKOFAKTORER- OG RAMMER	12
OMKOSTNINGER OG SAMARBEJDSAFTALER	15
LØBENDE OMKOSTNINGER OG SAMLEDE TRANSAKTIONSOMKOSTNINGER	17
UDBUD OG TEGNING AF ANDELE	18
INDLØSNING AF ANDELE	19
ANDELENES RETTIGHEDER	20
BESKATNING	21
ØVRIGE OPLYSNINGER	22

# Basisoplysninger om Kapitalforeningen

---

## Navn og adresse

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

## Registreringsnumre

I Finanstilsynet: FT 24.060  
I Erhvervsstyrelsen: CVR nr. 33 05 91 83

## Stiftelse

Foreningen er oprindeligt stiftet som en professionel forening den 2. juli 2010 af Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S. På Foreningens ordinære generalforsamling den 26. marts 2014 blev der truffet beslutning om at ændre Foreningen til en kapitalforening i henhold til kapitel 23 i lov om alternative investeringsfonde m.v.

Foreningen har for tiden følgende afdelinger:

Tabel: Afdelinger i Kapitalforeningen SEB Kontoførende

Afdelingsnavn	SE nr.	Stiftelse
Afdeling 2 – Globale Aktier*	32 52 89 02	02-07-2010
<b>SAS Pilotpension</b>	<b>43 48 86 94</b>	<b>25-08-2022</b>

\*Afdelingen skiftede den 27. marts 2015 navn fra Europa Indeks til Globale Aktier og skiftede samtidigt investeringsunivers,

## Investorinformationens offentliggørelse

Nærværende investorinformation er offentliggjort den 12. januar 2023.

## Foreningens formål

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds at modtage midler for skabe et afkast til Foreningens 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**

Annette Larsen, formand  
Direktør, A.L. Virksomhedsrådgivning  
Ved Hjortekæret 5  
2800 Kongens Lyngby

Jesper Christiansen  
Cand.polit.  
Svanemøllevej 78  
2900 Hellerup

**Investeringsforvaltningsselskab**

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
Telefon: 33 28 14 00  
CVR nr.: 20 86 22 38

**Depositær**

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

**Aktiebogfører**

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

Mikkel Fritsch  
Advokat  
Snerlevej 7  
2800 Kongens Lyngby

Britta Fladeland Iversen  
Direktør, statsautoriseret revisor (med deponeret  
bestalling) Arrenakkevej 20 B  
3300 Frederiksværk

**Foreningens direktion**

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S  
Adm. direktør Lise Bøgelund Jensen  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR nr.: 20 86 22 38

**Revision**

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

**Tilsyn**

Finanstilsynet  
Strandgade 29  
1401 København K

# Depositatar

---

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

## **Depositarens forpligtelser**

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

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

Depositaren 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. Depositaren 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.

Depositaren må ikke udføre aktiviteter, der kan skabe interessekonflikter mellem Foreningen, Foreningens investorer, Forvalteren og Depositaren selv, medmindre Depositaren funktionelt og hierarkisk har adskilt udførelsen af sine depositaropgaver fra udførelsen af de andre opgaver, der potentielt kunne skabe interessekonflikter, og de potentielle interessekonflikter er fyldestgørende påvist, styret, overvåget og oplyst til Foreningens investorer.

Renter af obligationer og indløsning af udtrukne obligationer indkræves af Depositaren, ligesom Depositaren 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 Depositarens kontrolforpligtelser i henhold til kapitel 8 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

## **Depositarens frigørelse fra ansvar for tab af finansielle instrumenter, der kan opbevares i depot**

Depositaren kan frigøre sig fra sit erstatningsansvar i forbindelse med tab hos tredjemand af finansielle instrumenter, der kan opbevares i depot, hvis Depositaren kan bevise, at:

- alle krav til delegation af opbevaringen af finansielle instrumenter efter lovens § 54, stk. 2 og Forordningen, er opfyldt;
- der er indgået en skriftlig aftale imellem Depositaren og tredjemanden, som udtrykkeligt overdrager Depositarens erstatningsansvar til tredjemanden og samtidig gør det muligt for Afdelingen eller Forvalteren på vegne af Afdelingen at gøre et krav gældende over for tredjemanden i tilfælde af tab af finansielle instrumenter eller gør det muligt for Depositaren at gøre et sådant krav gældende på vegne af Afdelingen, og
- der er indgået en skriftlig aftale imellem Depositaren og Afdelingen eller Forvalteren på vegne af Afdelingen, som udtrykkeligt tillader en sådan frigørelse fra erstatningsansvaret, og som giver den objektive begrundelse for at indgå en sådan aftale om Depositarens frigørelse fra erstatningsansvar. Den objektive begrundelse skal være begrænset til præcise og konkrete forhold, der karakteriserer en bestemt aktivitet i overensstemmelse med Depositarens politikker og beslutninger. Den skal fastslås hver gang, Depositaren har til hensigt at frigøre sig fra ansvar. Depositaren skal anses som havende en objektiv begrundelse, hvis der f.eks. ikke var andre muligheder end at delegere, herunder hvis lovgivningen i et tredjeland kræver, at visse finansielle instrumenter skal opbevares hos en lokal enhed, eller Forvalteren

insisterer på at fastholde en investering i en bestemt jurisdiktion trods advarsler fra Depositaren om den øgede risiko dette medfører.

#### *Vederlag*

Der er for hver enkelt værdipapirtype aftalt et gebyr for serviceydelser i forbindelse med depotopbevaring. Gebyret genforhandles årligt i december og beregnes primo måneden af markedsværdien og opkræves halvårligt. For Afdelingen er aftalt følgende depotgebyrer:

- Nordiske værdipapirer: 0,40 bps
- Nordiske fonde: 0,70 bps
- Internationale fonde: 0,70 bps

Ved procentvis beholdningsgebyrer beregnes gebyret af kursværdien, hvor grundlaget for beregningen er den gennemsnitlige værdi i perioden. Afdelingen betaler derudover et notagebyr til dækning af handels- og transaktionsomkostninger m.m. i henhold til særskilt prisaf tale. Transaktionsgebyret udgør DKK 50 pr. værdipapirhandel for nordiske værdipapirer, DKK 100 pr. transaktion for nordiske fonde og DKK 500 pr. transaktion for internationale fonde.

Kurtage samt eventuelle registreringsomkostninger betales særskilt. Afdelingen betaler hertil et årligt udsteder- og kontrolgebyr på DKK 20.000 + moms.

Endeligt betaler afdelingen et årligt depositarvederlag svarende til 0,3 bps dog minimum DKK 20.000 + moms p.a.

# Foreningens politik for ansvarlig investering og aktivt ejerskab

---

Det er Foreningens politik at investere ansvarligt, hvorfor ESG-forhold, herunder menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø, klima og sociale forhold samt korruption og god selskabsledelse, inddrages ved udvælgelsen af investeringerne foretaget i Foreningens afdelinger.

Alle Foreningens afdelinger ekskluderer selskaber fra investering, som ikke opfylder internationale konventioner, for så vidt angår arbejdsmarkedsrettigheder, miljø- og klimaforhold, menneskerettigheder og korruption m.v. Disse kan omfatte men er ikke begrænset til FN's Global Compact, OECD Guidelines for Multinationale Virksomheder samt FN's menneskerettighedserklæring.

Udover de generelt gældende eksklusioner, er der for Foreningens afdelinger vedtaget anvendelse af specifikke eksklusionslister, jf. nærmere herom i afsnittet ansvarlig investering, inddragelse af bæredygtighedsrisici og ESG-forhold i investeringsprocessen nedenfor.

Selskaber, som ikke er på eksklusionslisterne, men som ikke opfylder én eller flere af konventionerne ovenfor, optages på en intern observationsliste. Disse selskaber kaldes normbrydere. Der bliver søgt en dialog med disse selskaber med henblik på at afdække forholdene, herunder viljen til at bringe de konkrete problematiske forhold til ophør. Hvis der ikke opnås tilfredsstillende resultater af dialogen, kan selskaberne i yderste konsekvens ekskluderes.

## **Stater (statsobligationer)**

Ligeledes udfører Administrator en norm-baseret screening af statsobligationer. På baggrund af denne screening ekskluderes udstedelser fra lande, som er underlagt multilaterale internationale sanktioner og/eller lande som ikke kan eller vil leve op til, eller beskytte basale menneskerettigheder. Eksklusionen vil dog først ske efter en behørig undersøgelse af og hensyntagen til eventuelle positive tiltag og udvikling i landets ESG-forhold. Det vil sige, at udstedelser fra lande, hvor det vurderes, at der er en begyndende eller igangværende positiv udvikling, kan undtages fra at blive ekskluderet. Denne vurdering foretages af Administrator i samarbejde med eksterne investeringsrådgivere.

## **Ansvarlig investering, inddragelse af bæredygtighedsrisici og ESG-forhold i investeringsprocessen**

Foreningens afdelinger integrerer bæredygtighedsrisici sammen med øvrige relevante risikoparametre i investeringsprocessen, som beskrevet i artikel 6 i Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (EU) 2088/2019 ('Forordningen'). Afdelinger, der kategoriseres efter denne artikel, fremmer ikke miljømæssige og/eller sociale egenskaber og investeringerne målrettes således heller ikke mod bæredygtige investeringer.

Afdelinger som er klassificeret under Forordningens artikel 6, følger dog alle Foreningens Politik for samfundsansvar, ansvarlig investering og integration af bæredygtighedsrisici. Afdelingerne er som følge heraf omfattet af en række sektorspecifikke og normbaserede investeringsrestriktioner (eksklusioner).

Afdelinger som klassificeres under Forordningens artikel 8 inddrager, udover integrationen af bæredygtighedsrisici (jf. art. 6), bæredygtighed i selve investeringsprocessen, ved inddragelse af specifikke bæredygtighedskriterier/ESG-forhold i selskabsudvælgelsen. Afdelingerne fremmer miljømæssige og/eller sociale forhold.

Afdelinger klassificeret under artikel 8 har ikke bæredygtig investering som deres mål.

Afdelinger som klassificeres under forordningens artikel 9 har, udover at integrere bæredygtighedsrisici (jf. art. 6) og bæredygtighed (jf. art. 8) i investeringsprocessen, bæredygtig investering som sit mål. Dvs. at der udover afdelingernes afkastmålsætning indgår specifikke bæredygtighedsmålsætninger i investeringsstrategien. Afdelingerne investerer i virksomheder, der har som mål at bidrage til et mere bæredygtigt samfund. Herunder kan afdelingernes bæredygtighedsmålsætninger udgøres af f.eks. virksomhedernes CO<sub>2</sub>-udledning i forhold til benchmark, selskabernes ESG-ratings og deres bidrag til FN's verdensmål (SDG) mv.

### **Bæredygtighed i forhold til miljømæssige mål ifølge Taxonomien**

I tillæg til ovenstående Forordning gælder særlige regler for økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige ifølge EU's Taksonomi Forordning (Taksonomien). En økonomisk aktivitet, som eksempelvis en investering anses i henhold til Taxonomien for miljømæssigt bæredygtig, hvis den bidrager væsentligt til et af de i Taksonomien seks fastlagte miljømål, uden at gøre væsentlig skade på de øvrige miljømål ("do-no-significant-harm-princippet"), overholder en række internationale minimumsgarantier og lever op til EU's krav til tekniske screeningskriterier.

Foreningens afdelings investeringer vurderes via efterlevelsen af Foreningens politik for samfundsansvar, ansvarlig investering og integration af bæredygtighedsrisici, herunder eksklusioner at bidrage til de i Taxonomien fastlagte miljømål. Foreningen tager dog endnu ikke hensyn til Taksonomiens kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter og Foreningens afdelings minimumsandel af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige under Taksonomien anses derfor for at være 0%.

### **Aktivt ejerskab via udøvelse af stemmerettigheder og dialog**

Foreningens Forvalter har indgået aftale med Institutional Shareholder Services Inc. (ISS) om assistance til den operationelle del af udøvelsen af stemmerettigheder for de afdelinger i Foreningen, som investerer i aktier. For nogle afdelinger sker udøvelsen dog af den udpegede Forvalter. Stemmeretsudøvelsen skal i alle tilfælde ske efter principperne i Foreningens politik for aktivt ejerskab, hvortil der henvises for en uddybende beskrivelse.

# Investeringsprofil- og strategi

---

## **Afdelingens profil**

SAS Pilotpension (herefter "Afdelingen") retter henvendelse til professionelle investorer, der opfylder betingelserne i § 5 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv.

Afdelingen kan i henhold til selskabsskattelovens § 1, stk. 8, alene optage investorer, der er juridiske personer, og hvor ingen deltagere i de juridiske personer beskattes direkte af fortjeneste på andele i afdelingen eller af udlodningen fra Afdelingen efter reglerne for fysiske personer.

Der vil ikke blive ansøgt om markedsføringstilladelse af produktet over for detailinvestorer i Danmark.

Den overordnede målsætning er, at sikre investorerne det bedst mulige afkast gennem investering af Pensionskassens aktiver med betryggende sikkerhed og investeringsrisiko.

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 er kontoførende og udsteder således ikke investeringsbeviser.

## **Investeringsstrategi**

Afdelingen kan investere i instrumenter m.v., som både er omfattet af lov om tilsyn med firmapensionskasser og omfattet af § 2.

§ 2 i vedtægterne omfatter finansielle instrumenter omfattet af bilag 2 i lov om fondsmæglerselskaber og investeringservice og – aktiviteter.

Der tilstræbes en spredning på aktier, obligationer og alternative investeringer.

Hvis der ikke findes investeringsmuligheder inden for alternative investeringer kan midlerne placeres i aktier eller obligationer.

Alternative aktiver indbefatter bl.a.: hedge fonde/hedgeforeninger, ejendomsfonde, råvare fonde, private equity fonde, infrastruktur fonde, private debt fonde og strukturerede kreditter.

Positioner i aktier, obligationer og alternative investeringer kan ske i enkeltværdipapirer eller via investeringsforeningsafdelinger/fonde eller afledte finansielle instrumenter.

Målet er, at afdelingen opnår et afkast, der er højere end benchmark.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, men gør pt. ikke brug af denne mulighed.

Afdelingens beholdninger kan valutasikres mod EUR og DKK ved brug af terminsforretninger.

## Overordnede lovgivnings- og vedtægtsbestemte investeringsbegrænsninger

Afdelingen kan i henhold til vedtægternes § 8 optage kortfristede lån for op til 10% af formuen bortset fra lån med investeringsformål.

Afdelingen må ikke yde lån eller stille garanti.

### Tilladte instrumenter for Afdelingen

Følgende instrumenter er tilladte instrumenter i henhold til afdelingens investeringsrammer:

- Aktier – Noterede aktier (reguleret marked)
- Aktier – Unoterede
- Depotbeviser (ADRs, GDRs og EDRs)
- Aktiebaserede investeringsforeninger (inklusive ETF'ere)
- Obligationer – Virksomhedsobligationer
- Obligationer – Statsobligationer
- Obligationsbaserede investeringsforeninger (inklusive ETF'ere)
- Alternativer\*

\*Alternativer indbefatter bl.a.: hedge fonde/hedge foreninger, ejendomsfonde, råvarefonde, private equity fonde, infrastruktur fonde, private debt fonde og strukturerede kreditter.

### Øvrige begrænsninger

	<b>Min</b>	<b>Max</b>
Aktier og aktiebaserede ETF'er	0%	60%
Obligationer og obligationsbaserede ETF'er	30%	100%
Alternativer	0%	40%
Andel af andre UCITS afdelinger, per udstedelse	0%	30%
Andel af andre AIF afdelinger (ikke UCITS), per udstedelse	0%	20%
Andel af afdelingens formue placeret i kontanter	0%	10%

### Vedrørende gearingsrisiko

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

I henhold til Forordning (EU) nr. 231/2013 artikel 6 skal gearing udtrykkes som forholdet mellem en afdelings eksponering og dennes nettoaktivværdi.

Afdelingens eksponering skal beregnes efter to opgørelsesmetoder, bruttometoden og forpligtelsesmetoden, beskrevet i hhv. artikel 7 og 8 i ovenstående forordning.

Fælles for begge metoder er, at de anvender begrebet eksponering som værdiansættelsesmål. Det betyder, at der i beregningen af eksponeringen efter de to metoder skal foretages en omregning af afledte finansielle instrumenter til den tilsvarende position i deres underliggende aktiver (efter regler angivet i bilag II til Forordning (EU) nr. 231/2013). Derfor vil eksponeringen i afdelinger, der anvender afledte finansielle instrumenter, være større end afdelingens formue og derved være gearet – som defineret i forordningen.

### Bruttometoden

Opgøres som summen af den absolutte værdi af eksponering i alle positioner i beholdning.

### Forpligtelsesmetoden

Opgøres også som summen af den absolutte værdi af eksponering i alle positioner.

I modsætning til bruttometoden tages der ved opgørelse af eksponering efter forpligtelsesmetoden hensyn til modregning (netting) for positioner, der alene har til formål at udligne risici, som f.eks. afdækning af valuta.

### Maksimalt tilladt gearing

Afdelingens maksimale niveau for tilladt gearing i henhold til bruttometoden: 200 %.

Afdelingens maksimale niveau for tilladt gearing i henhold til forpligtelsesmetoden: 200 %.

Maksimalt niveau for tilladt gearing angives som % af formuen.

### Bæredygtighed

Afdelingen kategoriseres efter artikel 6 i forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (EU) 2088/2019, jf. nærmere herom i afsnittet Investeringspolitik.

### **Afdelingens benchmark**

Afdelingen har et sammensat benchmark bestående af:

- 42,70 % MSCI AC World (net div) omregnet til DKK (BB Ticker: NDUEACWF Index)
- 28,70 % ML Non-Fin. Developed Markets HY Con. (DKK hedged)
- 13,25 % Nordea CM 3Y Govt Bond (BB Ticker: NDEAGCM3 Index)
- 13,25 % Nordea CM 5Y Govt Bond (BB Ticker: NDEAGCM5 Index)
- 2,70 % CIBOR 3M Index

### **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- og rammer

---

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

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

Porteføljens risikoprofil er sammensat af markedsrisiko samt de likviditets- og operationelle risici som kan relateres til Afdelingens forvaltning.

Der er per 1. januar 2023 sket væsentlige ændringer i den måde, hvorpå risikoindikatoren beregnes, selvom risikokategorierne fortsat måles på samme måde, altså på en skala fra 1 til 7. Beregningsgrundlaget er blevet betydeligt mere detaljeret, da der tages højde for de enkelte risikoformer, herunder markedsrisiko, kreditrisiko og likviditetsrisiko, men risikokategorierne er fortsat de samme. Som følge af, at beregningsgrundlaget har ændret sig, men at man stadig måler på samme skala, vil det i mange scenarier føre til et fald i risikokategori. Dette betyder imidlertid ikke, at investering i Afdelingen er forbundet med en lavere risiko end førhen, men udelukkende, at beregningsgrundlaget er blevet ændret.

Porteføljens afkastudsving bliver målt i forhold til historiske data. Vurderet ud fra det nye beregningsgrundlag vil Afdelingen på baggrund af det historiske afkast for en tiårig periode og/eller repræsentative data, hvor Afdelingen ikke har haft 10 års historisk, på en skala fra 1 til 7, forventes at være placeret som en investering med en risiko i kategori 2-4.

Risikokategorierne i forhold til afkastudsving målt ved historisk data fra de seneste 10 år fremgår af tabellen.

Tabel: Risikokategorier

Risikokategori	Årlige afkastudsving i procent (historiske data)
7	Større end 80
6	30 - 80
5	20 - 30
4	12 - 20
3	5 - 12
2	0,5 - 5
1	Mindre end 0,5

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, herunder ændringer i forventningerne til inflationen.

Markedsrisikoen for Afdelingen kan opdeles i aktie- og valutarisiko.

### Markedsrisiko forbundet med aktier (aktierisiko)

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

Aktiemarkederne påvirkes af både selskabsspecifikke forhold samt de generelle økonomiske og politiske vilkår. Afdelingens formue vil være placeret i globale aktier. Aktierisikoen er derfor knyttet til de økonomiske og politiske forhold, som gør sig gældende globalt.

Aktierisikoen bliver blandt andet formindsket en del ved, at investeringerne bliver spredt på mange sektorer og selskaber.

Afdelingen skal som udgangspunkt være fuldt investeret i aktier og har dermed en markedsrisiko i aktier på 100 % af formuen.

#### Markedsrisiko forbundet med valuta (valutarisiko)

Afdelingen er denomineret i DKK og har som følge heraf en risiko ved at investere i andre valutaer end DKK. Valutarisikoen kan være op til 100 % af formuen.

Afdelingen foretager 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

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

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

#### Modpartsrisiko

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

Der kan også være modpartsrisiko ved indgåelse af handler med afledte finansielle instrumenter. Ved OTC-handler sikres, at tilgodehavender kan nettes ud ved indgåelse af ISDA-aftaler.

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

#### **Likviditetsrisiko**

Ved likviditetsrisiko forstås risikoen for, at et 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 børser og andre regulerede markeder. Endvidere kan der være likviditetsrisiko forbundet med instrumenter, der ikke handles på en børs eller et andet reguleret marked.

Afdelingen investerer primært i likvide finansielle instrumenter, som handles på et reguleret marked eller i fuld indløselige investeringsforeningsbeviser. Op til 10 % af formuen kan dog være investeret i noterede aktier, som handles uden for det regulerede marked og derfor ofte er mindre likvide.

#### **Gearingsrisiko**

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

Afdelingen kan investere i afledte finansielle instrumenter, men udelukkende på dækket basis. Dermed opstår der ikke nogen gearingsrisiko ved brug af afledte finansielle instrumenter.

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

### **Kontanter**

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

### **Operational 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.

# Omkostninger og samarbejdsaftaler

---

## **Investeringsforvaltningsselskab**

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 Forvalter 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.

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

## *Vederlag*

Administrationsgebyret til Forvalteren beregnes efter nedenstående satser:

- Af Afdelingens formue op til DKK 500 mio. betales 0,100 % p.a.
- På delen af Afdelingens formue over DKK 500 mio. betales 0,085 % p.a.

Afdelingen har en minimumsbetaling på 500.000 DKK per år.

Vederlag for ovennævnte ydelser fremgår ligeledes af tabellen i afsnittet "Øvrige oplysninger", angivet i DKK.

## **Administrationsomkostninger**

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, markedsføring og Depositær, men eksklusive performance fee, må ikke overstige 2,50 % af den gennemsnitlige formueværdi i Afdelingen inden for regnskabsåret.

Afdelingens maksimale administrationsomkostninger inklusive performance fee, må ikke overstige 15,00 %.

## **Porteføljeforvaltning**

Forvalteren har som led i forvaltningen af Afdelingen indgået en aftale med Secure Spectrum Fondsmæglerselskab A/S ("Secure Spectrum") om ydelse af porteføljeforvaltning. Secure Spectrums hovedvirksomhed er kapitalforvaltning.

I sin egenskab af porteføljeforvalter skal Secure Spectrum yde skønsmæssig porteføljepleje for Afdelingen vedrørende dennes investeringer. Den skønsmæssige porteføljepleje skal ske i overensstemmelse med de til enhver tid gældende investeringsretningslinjer, jf. porteføljeforvaltningsaftalen.

Secure Spectrum er forpligtet til at følge Afdelingens portefølje og tilpasse dennes sammensætning og fordeling på enkelte investeringer efter forventningerne til det opnåelige afkast.

Porteføljeforvalteren skal endvidere forsyne Foreningens ledelse med de informationer, der af ledelsen anses for nødvendige til opfyldelse af aftalen.

Porteføljeforvaltningsaftalen kan af Forvalteren opsiges med øjeblikkelig virkning, mens den af Secure Spectrum kan opsiges med 3 måneders varsel.

#### *Vederlag*

Secure Spectrum oppebærer et årligt vederlag for ovenstående ydelser på 0,11 % af Afdelingens gennemsnitlige formue placeret i likvide investeringer og 0,25 % af Afdelingens gennemsnitlige formue placeret i alternative investeringer.

Secure Spectrum oppebærer et performance fee på 7 % af det beløb, som Afdelingens afkast overstiger sit benchmark. Benchmarkafkastet i DKK beregnes på baggrund af regnskabsårets gennemsnitlige formue. Ved beregning af afkast korrigeres for nettoemissioner/indløsninger og eventuelle udlodninger.

# Løbende omkostninger og samlede transaktionsomkostninger

---

ÅOP er pr. 1. januar 2023 blevet udfaset som følge af PRIIPs-forordningens (Packaged Retail and Insurance-based Investment Products) ikrafttræden. Fremadrettet vil det være de løbende omkostninger og de samlede transaktionsomkostninger, der oplyses via en forenings prospekt. Derudover udgår indirekte handelsomkostninger i procent også som enkeltstående tal, de vil i stedet være medregnet i de samlede transaktionsomkostninger, der fremgår nedenfor. Derudover vil de løbende omkostninger ligeledes fremgå nedenfor.

## Løbende omkostninger

De løbende omkostninger dækker driften af Afdelingen.

Omkostninger begrænser Afdelingens mulige afkast.

Tallet for de løbende omkostninger er baseret på tal fra 2021 eller et estimat for 2022 og kan ændre sig fra år til år.

## Samlede transaktionsomkostninger

De samlede transaktionsomkostninger består af de direkte handelsomkostninger og de indirekte handelsomkostninger.

Tabel: Afdelingens løbende omkostninger og samlede transaktionsomkostninger angivet i procent.

Afdeling	Løbende omkostninger (%)	Samlede transaktionsomkostninger (%)
SAS Pilotpension	0,28	0,04

---

# Udbud og tegning af andele

---

Afdelingen er kontoførende og udsteder således ikke investeringsbeviser.

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

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

Ingen investor har særlige rettigheder.

## **Emission af andele**

Andele kan erhverves ved henvendelse til Depositaren.

Der gælder ikke noget maksimum for emissionerne.

## **Emissionspris og betaling**

Afdelingen anvender enkeltprismetoden til beregning af emissions- og indløsningspriser og fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien, jf. § 11, stk. 2-4 i Foreningens vedtægter af andele i Afdelingen. Til afregning efter enkeltprismetoden af anmodninger om emission og indløsning af andele, som Foreningen har modtaget, skal Foreningen fastsætte emissions- og indløsningsprisen med udgangspunkt i den indre værdi, jf. § 11, stk. 2-4, jf. stk. 1 i Foreningens vedtægter på det førstkommende opgørelsetidspunkt.

Emissionsprisen kan tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til andre nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration.

Betaling erlægges ved tegningen hos Depositaren og sker mod registrering af andele på tegnerens konto i Foreningen.

Foreningen kan til enhver tid beslutte, at emissionsomkostningerne skal beregnes i forhold til de faktisk afholdte omkostninger forbundet med emissionen.

# Indløsning af andele

---

Afdelingens investorer kan alene afstå andele ved indløsning til Foreningen.

Afdelingen anvender enkeltprismetoden til beregning af emissions- og indløsningspriser og fastsætter et eller flere tidspunkter for opgørelse af værdien, jf. § 11, stk. 2-4 i Foreningens vedtægter af andele i Afdelingen. Til afregning efter enkeltprismetoden af anmodninger om emission og indløsning af andele, som Foreningen har modtaget, skal Foreningen fastsætte emissions- og indløsningsprisen med udgangspunkt i den indre værdi, jf. § 11, stk. 2-4, i Foreningens vedtægter jf. stk. 1, på det førstkommende opgørelsetidspunkt.

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 af sine andele indløse.

## **Værdiansættelse af andele og manglende aktuelle priser**

Værdiansættelse af andelene i Foreningen sker efter den 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 en skønnet markedsværdi.

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

## **Offentliggørelse**

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

## **Fondskode**

Afdelingen er kontoførende og har derfor ingen fondskode.

## **Børsnotering**

Afdelingen er unoteret.

# Andelens rettigheder

---

Afdelingen er kontoførende, hvorfor der derfor ikke foretages udbyttebetalinger.

På forslag fra bestyrelsen eller en af Afdelingens investorer kan Afdelingen dog på generalforsamlingen beslutte at foretage udlodning af formuen.

## **Ordinær generalforsamling**

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

## **Stemmeret**

Enhver investor i Foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort rekvireres hos Forvalter senest 5 bankdage forinden, mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i Foreningen. Hver investor har 100 stemmer for hvert indskud af nominelt DKK 100,00.

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
- Andre spørgsmål, som udelukkende vedrører Afdelingen

Stemmeretten kan udøves for de andele, der mindst en 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 af Afdelingens investorer eller på bestyrelsens foranledning, kan beslutning om Afdelingens afvikling, spaltning eller fusion træffes på en generalforsamling. Omstændighederne for en sådan 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 investor 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

---

Nedenstående beskrivelse er af generel karakter, hvor en række særregler og detaljer ikke omtales. Beskrivelsen omfatter udelukkende skatteforholdene for fuldt skattepligtige danske investorer i henhold til reglerne på tidspunktet for underskrivelsen af denne investorinformation. Investorer 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 i Afdelingen.

## **Afdelingens skattemæssige forhold**

Afdelingen er fritaget for dansk skat. Afdelingen kan blive pålagt kildeskat vedrørende afkast af investeringer i udenlandske værdipapirer.

## **Investorerens skattemæssige forhold**

Afdelingens afkast skal beskattes hos de enkelte investorer i forhold til deres ejerandel og under hensyn til deres skattemæssige status, jf. lov om beskatning af medlemmer af kontoførende investeringsforeninger.

Investorer har i visse tilfælde mulighed for at opnå lempelse i den danske skat for kildeskat, som Afdelingen har betalt til udlandet.

## Øvrige oplysninger

### Års- og halvårsrapport

Foreningens årsrapport aflægges i overensstemmelse med bestemmelserne i lov om alternative investeringsfonde gældende for danske alternative investeringsfonde 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.

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.

De seneste års- og halvårsrapporter kan desuden downloades på Foreningens hjemmeside.

Tabel: Fem års nøgletal\*

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afdelingens afkast i %	-	-	-	-	-
Benchmark afkast i %	-	-	-	-	-
Administrationsomkostninger i %	-	-	-	-	-
Årets nettoresultat (t.kr.)	-	-	-	-	-
Investorerens formue, ultimo (t.kr.)	-	-	-	-	-

\*Der foreligger ikke nøgletal fra de sidste fem år, da Afdelingen er nyoprettet med stiftelsesdato den 25. august 2022.

Tabel: Omkostninger i Afdelingen

Afdeling	Regnskab 2021 (t.kr.)			Budget 2022 (t.kr.)		
	Best.	IFS adm.	FT	Best.	IFS adm.	FT
SAS Pilotpension	-	-	-	25	95	5

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

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

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 Afdelingen hæfter investorerne alene med sit indskud.

Investorerens investering i Afdelingen er underlagt dansk ret, og investorerens ejerskab af Afdelingen sker ved at registrere investorerens indskud i Afdelingen på en konto i Foreningen lydende på den enkelte investors navn. Registreringen af investorerens indskud foretages af Forvalter.