

# Fuldstændigt prospekt

## Investeringsforeningen SEB Institutionel

### Ashmore Emerging Market Bonds

#### **Ansvar for prospektet**

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet, og at prospektet indeholder alle væsentlige oplysninger, som kan have betydning for potentielle medlemmer.

København, den 15. maj 2007

Bestyrelsen for Investeringsforeningen SEB Institutionel

---

Jens Frederik Jensen  
(Bestyrelsesformand)

---

Frank Uhrenholt

---

Preben Keil

---

Rolf Norstrand

---

Henrik Westergaard

The logo for SEB, consisting of the letters S, E, and B in a bold, sans-serif font, separated by vertical bars.

# Indholdsfortegnelse

Ansvar for prospektet	1
Indholdsfortegnelse	2
Basisoplysninger	3
Investeringsstrategi og -rammer	5
Depotselskab	8
Risikofaktorer	9
Omkostninger og samarbejdsaftaler	11
Udbud og tegning	13
Investeringsforeningsbevisernes rettigheder	15
Beskatning	16
Øvrige oplysninger	18
Appendix 1	19

# Basisoplysninger

## Navn og adresse

Investeringsforeningen SEB Institutionel  
(herefter kaldet 'Foreningen')  
Landemærket 10  
1119 København K  
Telefon: 70 13 13 26  
E-mail: [info@sebinvest.dk](mailto:info@sebinvest.dk)

## Registreringsnumre

I Finanstilsynet: FT 11.112  
I Erhvervs- & Selskabsstyrelsen:  
CVR nr. 24 25 63 40

## Stiftelse

Foreningen er stiftet den 1. marts 1999 af tidligere SEB Asset Management Administration A/S og har for tiden 12 afdelinger:

Afdelingsnavn:	SE nr.:	Stiftelsesdato:
Verden	21 56 24 40	1. marts 1999
Alpha	21 56 24 91	1. marts 1999
Europa Small Cap	21 56 24 32	1. marts 1999
Japan Hybrid (DIAM)	21 64 72 76	20. april 1999
Ashmore Emerging Market Bonds	11 80 27 29	11. november 1999
Korte Danske Obligationer	11 82 41 53	17. februar 2000
Europa SMV	11 83 62 24	3. april 2000
Emerging Market Equities (Mondrian)	25 57 92 40	26. juni 2000
Nordamerika Indeks (BGI)	25 57 92 75	26. juni 2000
High Yield Bonds (Muzinich)	12 01 61 58	22. januar 2002
Japan Selection (DIAM)	29 12 55 03	18. november 2005
US High Yield Bonds (RiverSource)	29 96 22 00	23. november 2006

Afdelingerne henvender sig til offentligheden.

## Prospektets offentliggørelse

Nærværende prospekt er offentliggjort den 16. maj 2007.

## Formål

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med reg-

lerne i kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Foreningen omfatter udbyttebetalende såvel som akkumulerende afdelinger. For udloddende afdelinger foretages en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodningen.

## Bestyrelse

Jens Frederik Jensen, formand Statsautoriseret revisor	Jerichausvej 9 3630 Jægerspris
Preben Keil Direktør i Maestro of Information Technologies	Bukkeballevvej 32 2960 Rungsted Kyst
Frank Uhrenholt Adm. direktør for Faurskov Gods A/S	Teglårdsparken 106 5500 Middelfart
Rolf Norstrand Direktør i Ejendomsforeningen Danmark	Nørre Voldgade 2 1358 København K
Henrik Westergaard Adm. direktør for Sparekassen Østjylland	c/o Sparekassen Østjylland Frankrigsvej 11 8450 Hammel

## Administrationssselskab

Investeringsforvaltningsselskabet  
SEBinvest A/S  
(herefter kaldet 'Administrator')  
Landemærket 10  
1119 København K  
Telefon 33 76 14 18  
CVR nr. 20 86 22 38  
Direktion: Niels Jørgen Larsen

## Revision

Statsautoriseret revisor  
John Ladekarl  
Deloitte - Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

## Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken A/S  
(herefter kaldet 'Depotbanken')  
Landemærket 10  
1119 København K  
CVR nr. 65 25 91 17

# Investeringsstrategi og -rammer

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

## **Investeringsprofil**

Afdelingens midler investeres i overensstemmelse med reglerne i kapitlerne 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Enhver oplysning i nærværende prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

Investeringer i Emerging Market instrumenter medfører risici, der er særegne for netop disse markeder og forudsætter derfor særlig forståelse for og accept af de risikofaktorer, der gør sig gældende på sådanne markeder, og som afviger fra de risikofaktorer, der normalt opereres med i forbindelse med investeringer i andre typer af værdipapirer. Investor skal ved investeringsbeslutninger have gjort sig disse særlige risici klart.

Afdelingen investerer fortrinsvis i Emerging Market kredit-, erhvervs- og statsobligationer samt andre gældsbeviser og pengemarkedsinstrumenter.

Ved Emerging Markets forstås de lande, som Verdensbanken definerer som middel- og lavindkomstlande i områderne Latinamerika, Asien, Øst- og Central-europa, Afrika og Mellemøsten.

Udstedere skal være stater, supranationale institutioner, regionale myndigheder, agencies, finansielle institutioner og virksomheder.

Der må endvidere investeres i ikke børsnoterede erhvervsobligationer, som handles på det regulerede amerikanske marked for High Yield Bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income markedet. Markedet er reguleret af the National Association of Securities Dealers Inc. Og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.

Afdelingen kan også investere i ikke børsnoterede "Rule 144 A udstedelser", hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC (US Securities and Exchange Commission) i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på det amerikanske marked for high yield bonds.

Der investeres kun i erhvervsobligationer med:

En cirkulerende mængde på minimum USD 100 mio. eller modværdien heraf i anden valuta og en kreditvurdering, der er højere end CC (standard&Poors) henholdsvis Ca (Moody's) eller tilsvarende minimumsratings fra andre anerkendte ratingbureauer.

Erhvervsobligationerne kan være udstedt i bl.a. USD, CAD, CHF, EUR og øvrige EU-valutaer, og udsteder af

erhvervsobligationer skal være virksomheder.

Afdelingen kan i perioder også investere i statsobligationer, statsgaranterede obligationer eller andre obligationer med tilsvarende sikkerhed fra lande, som ikke tilhører Emerging Markets. Der må dog ikke investeres i danske obligationer.

Afdelingen investerer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er optaget til notering eller handles på markeder, som er i) medlemmer af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities, ii) beliggende i Den Europæiske Union, iii) godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne.

En mindre del af formuen må investeres i andre obligationer eller gældsbeviser end de ovenfor anførte. Der kan herunder investeres i Emerging Markets Loan Participations (LP). LP er baseret på pengeinstitutudstedte syndikerede lån, hvor hvert enkelt deltagende pengeinstitut har foretaget en udstykning af deres respektive del af lånet på enslydende vilkår og med henvisning til vilkårene for det syndikerede lån. Indehavere af LP modtager renter og afdrag i henhold til det underliggende syndikerede lån. LP omsættes på "OTC-markeder", hvor der stilles priser løbende.

Afdelingen kan ikke investere i andre af foreningens afdelinger eller i andre investeringsforeninger eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

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

### **Særlige begrænsninger**

- Minimum 75% af Afdelingens formue investeres i obligationer.
- Maksimum 25% af Afdelingens formue kan investeres i virksomhedsobligationer og Maksimum 3% pr. udsteder.
- Maksimum på 25% af Afdelingens formue i Syndikerede lån, Total rente swaps og tilsvarende instrumenter.
- Futures og optioner kan kun anvendes til hedging formål.
- Maksimum 40% af Afdelingens formue må være investeret i lokale valutaer og højst 15% i samme valuta.

Der må ikke investeres for mere end 5% af formuen i virksomhedsobligationer eller finansielle instrumenter fra samme udsteder. Der kan dog investeres op til 10 % af formuen i virksomhedsobligationer eller finansielle instrumenter fra samme udsteder, såfremt den samlede værdi af disse obligationer ikke udgør 40% af formuen.

Der må ikke investeres for mere end 35% af formuen i obligationer udstedt af eller garanteret af samme udsteder inden for:

- 1) medlemstater af den Europæiske Union, eller stater som Fællesskabet har indgået aftale med,

2) en stat i zone A jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om kapitaldækning for pengeinstitutter m.v., bilag 1 Lande omfattet af zone A,

3) en international organisation af offentlig karakter, som en eller flere medlemsstater deltager i, såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet.

### **Negativliste**

Afdelingen må ikke investere i obligationer udstedt af lande eller virksomheder, der er underlagt en handelsembargo vedtaget af FN eller den Europæiske Union, og som er blevet tiltrådt af Danmark. Der kan desuden foreligge en negativ liste på selskabsniveau, som løbende opdateres.

### **Rådgivning**

Afdelingen har indgået en investeringsrådgivningsaftale med SEB Asset Management Fondsmæglerselskab A/S (SEBAM) vedrørende Afdelingens investeringer jf. afsnittet "Omkostninger og samarbejdsaftaler".

SEBAM kan i henhold til denne aftale samarbejde med andre eksperter inden for investeringsområdet. For nuværende samarbejdes med Ashmore Investment Management Ltd.

### **Afdelingens benchmark**

Afdelingens benchmark er JP Morgan Emerging Market Bonds Indices Global Diversified Composite.

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

### **Obligations- og rentebaserede instrumenter**

Afdelingen kan indgå obligations- og rentebaserede kontrakter ved brug af futures eller lignende og på dækket basis.

### **Valutabaserede 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 terminsforretninger, futures, optioner og swaps.

Investeringerne i obligationer skal som hovedregel skal valutakurssikres, hvorfor der løbende foretages afdækningsforretninger mod DKK.

### **Kontanter**

Kontanter må kun forefindes i accessorisk omfang, det vil sige det nødvendige i forhold til de daglige forretninger. I tilknytning til porteføljen er der oprettet valutakonti. Der skal således ikke nødvendigvis ske omveksling til danske kroner fra de udenlandske valutaer. En kontantandel på over 10 pct. i mere end 5 dage kræver direktionens godkendelse. Der må maksimalt være 20% af den samlede formue på kontantkontiene incl. margininds kud.

# Depotselskab

Foreningen har indgået en depotaftale med Depotbanken, et datterselskab af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), om forvaltning og opbevaring af Foreningens værdipapirer og likvide midler. Depotaftalen kan opsiges med 6 måneders varsel til udgangen af en kalendermåned.

## Depotbankens forpligtelser

Depotbanken påtager sig i henhold til den indgåede aftale at modtage Foreningens værdipapirer i depot i Depotbanken. Depotbanken kan dog lade udenlandske værdipapirer bero i depot i en udenlandsk bank eller forvaltnings-selskab.

Som et led i depotfunktionen skal Depotbanken føre konti for Foreningen, herunder tillige konti i udenlandsk valuta i forbindelse med køb og salg af aktiver i fremmed mønt og dertil knyttede posteringer af renter, udbytter og aftaleomkostninger.

Depotbanken skal i forbindelse med afståelse af Foreningens værdipapirer og øvrige aktiver påse, at salgssummen indbetales til Depotbanken, og at betaling af værdipapirer og øvrige aktiver, der erhverves for Foreningen midler, kun finder sted mod levering af disse til Depotbanken.

Depotbanken skal endvidere påse, at værdipapirer, 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. Depotbanken skal tillige sikre sig, at køb og salg af andre værdipapirer sker til priser, der ikke er mindre fordelagtige end priserne i handel og vandel.

Aktieudbytter, renter af obligationer og indløsning af udtrukne obligationer indkræves af Depotbanken, ligesom Depotbanken også indkræver tilbageholdt udbytte- og renteskat og forestår udbetalingen af udbytte m.v.

I øvrigt henvises til Depotbankens forpligtelser i henhold til § 106 i lov om finansiel virksomhed.

## Vederlag

For Afdelingen er der aftalt et gebyr for indeværende år på 0,075% p.a. – dog min. Kr. 400.000 pr. år for serviceydelse i forbindelse med depotopbevaring. Gebyret, der genforhandles årligt i december, beregnes af kursværdien primo måneden og opkræves halvårligt.

Herudover betales gebyr til dækning af udenlandske handels- og transaktionsomkostninger m.m. i henhold til særskilt pris aftale.

For danske værdipapirer registreret i Værdipapircentralen bliver konto- og fondskodegebyr samt gebyr for meddelelse om udbytte og kapitaludvidelse for aktier og investeringsforeningsbeviser betalt af aktieselskaberne og eller investeringsforeningerne.



# Risikofaktorer

Afdelingen investerer i højrentelande og i papirer med høj kreditrisiko. Historiske afkast og udtrykte forventninger til markedet er ikke nogen garanti for fremtidigt afkast. Investering i Afdelingens beviser er ikke omfattet af nogen former for garanti. Værdien af beviset er derfor afhængig af kursudviklingen i de værdipapirer, som Afdelingen investerer i.

Værdien af Afdelingens beviser påvirkes bl.a. af følgende faktorer:

## **Udsving på værdipapirmarkedet**

Obligationsmarkederne er påvirket af de generelle økonomiske vilkår i samfundet, herunder især forventningerne til inflationsudviklingen. Hertil kommer mere specifikke forhold hos udstederne, bl.a. evnen til at indfri forpligtigelserne.

## **Valutarisiko ved investering i udlandet**

Formuen vil være investeret i udenlandske værdipapirer. Værdien i danske kroner er derfor afhængig af udviklingen i valutakurserne i forhold til danske kroner. Kursudsvingene på valuta kan være betydelige afhængigt 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. I forhold til alle øvrige valutaer er det principielt det frie marked, som sætter kursforholdet, og det kan give store forskudninger i kursrelationerne. En del af risikoen for valutakurstab afdækkes gennem valutaterminsforretninger, men op til 40 pct. af Afdelingens investeringer kan være udækket.

## **Emerging Markets risici**

Investering i Emerging Market instrumenter medfører risici, der er særegne for disse markeder. Investering i disse instrumenter kræver således overvejelser vedrørende forhold, der ikke opstår ved investering i værdipapirer udstedt på kapitalmarkederne i Nordamerika, Japan, Singapore, Hong Kong og Vesteuropa. De økonomiske, sociale og politiske forhold er typisk markant anderledes og typisk mere ustabile end det, vi kender fra de vestlige markeder.

Den manglende udvikling af kapitalmarkedsstrukturer eller af en fri markedsøkonomi betyder, at en investering i disse lande er mere risikofyldt end en investering på de vestlige markeder. Den manglende udvikling af kapitalmarkeder på vestligt niveau indebærer tillige, at investeringerne i Emerging Markets typisk er væsentligt mere illikvide end gennemsnitlige værdipapirer, ligesom en manglende (lov)regulering af disse markeder i værste fald kan betyde, at der ingen sikkerhed er for, at foretagne investeringer kan realiseres eller håndhæves. Disse risici tenderer i større eller mindre grad til at være til stede i de fleste af Emerging Market landene. Som følge heraf kan værdien af investeringerne og udbyttet af disse falde så vel som stige. Afdelingen kan derfor risikere ikke at generhverve den investering, der oprindeligt blev foretaget.

Disse særlige og i yderste konsekvens vidtgående risici skal enhver investor have gjort sig klart inden investeringsbeslutninger effektueres.

En mere udførlig beskrivelse af de særlige Emerging Markets risici fremgår af "Appendix 1" (på engelsk), som er en del af det fuldstændige prospekt. "Appendix 1" kan endvidere rekvireres ved henvendelse hos Foreningen.

# Omkostninger og samarbejdsaftaler

## Investeringsrådgiver

Administrator har som led i forvaltningen af Afdelingen valgt at indgå en investeringsrådgivningsaftale med:

SEB Asset Management  
Fondsmæglerselskab A/S  
(herefter forkortet 'SEBAM')  
Landemærket 10  
1119 København K  
CVR nr. 21 47 71 09

SEBAM, der er et datterselskab af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.) og koncernforbundet med Depotbanken, er primært beskæftiget med kapitalforvaltning for institutionelle og private investorer.

I sin egenskab af investeringsrådgiver skal SEBAM vejlede og rådgive Administrator med hensyn til placeringen af Afdelingens midler. Administrator bærer det fulde ansvar over for Foreningen for enhver disposition, Administrator foretager i henhold til Administrationsaftalen, herunder også for, at de på vegne af Afdelingen indkøbte værdipapirer opfylder placeringskravene og de af bestyrelsen fastsatte retningslinier, jf. bestemmelserne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

SEBAM har alene en rådgivningsfunktion over for Administrator og kan således ikke disponere på vegne af Administrator, Foreningen eller Foreningens Afdelinger.

SEBAM forpligter sig som rådgiver til

- 1) at gøre sig bekendt med den for rådgivningen relevante lovgivning,

herunder, men ikke begrænset til, lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., pensionsafkastbeskatningsloven og aktieavancebeskatningsloven,

- 2) at gøre sig bekendt med indholdet af Foreningens vedtægter, Afdelingernes prospekter samt øvrige af bestyrelsen fastsatte retningslinier og
- 3) at følge udviklingen i de værdipapirer, Foreningens Afdelinger har investeret i/kan investere i og løbende holde Administrator underrettet herom.

Investeringsforslag fra SEBAM vedrørende Afdelingens investeringer kan først effektueres, når de er godkendt af en godkendelsesberettiget medarbejder i Administrator.

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

Rådgivningsaftalen er ikke tidsbegrænset og løber, indtil den opsiges af en af parterne.

**Vederlag**

SEBAM oppebærer i 2007 et vederlag for ovennævnte rådgivningsydelser på 1,20% af Afdelingens gennemsnitlige formue.

**Market Making**

Foreningen har ingen aftale om Market Making.

**Handelsaftale**

Foreningen har ved Administrator indgået en aftale med SEBAM om eksekvering af handelsordrer på vegne af Foreningens Afdelinger. Endvidere udfører SEBAM visse administrative arbejdsopgaver på vegne af Foreningen.

**Vederlag**

For ovennævnte ydelse betaler Foreningen SEBAM 200.000 kr. pr. år.

**Samarbejds- og formidlingsaftale**

Til varetagelse af markedsføringsaktiviteter m.v. har Administrator på vegne af Foreningen indgået en aftale med SEBAM.

Aftalen, der kan opsiges af begge parter med 1 måneds varsel til udgangen af en kalendermåned, omfatter følgende ydelser:

- 1) Udformning af annoncekampagner i aviser, blade m.v.,
- 2) tilladelse til at Foreningen kan informere via SEBAM's hjemmeside,
- 3) opsøgning og servicering af eksterne distributører,
- 4) hjælp til afholdelse af investormøder m.v. og
- 5) udarbejdelse af diverse brochuremateriale, salgsmateriale m.v.

**Vederlag**

SEBAM's vederlag for ovennævnte ydelser er i 2007 for Ashmore Emerging Market Bonds's vedkommende aftalt til et rammebeløb, der ikke må overstige 0,65% af Afdelingens gennemsnitlige formue.

# Udbud og tegning

Investeringsforeningsandelene er frit omsættelige og negotiable.

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.

Investeringsforeningsandelene udstedes til ihændehaveren, men kan på begæring over for indehaverens kontoførende institut, Foreningen eller Depotbanken, noteres på navn i Foreningens bøger.

## Emission af investeringsforeningsandele

Investeringsforeningsandelene udbydes i løbende emission hos Depotbanken.

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

Der gælder et administrativt minimum pr. emission på kr. 100.000. Der gælder ikke noget maksimum for emissionerne.

Afdelingen kan i perioden fra primo januar til den ordinære generalforsamling udstede investeringsforeningsandele uden ret til udbytte, jf. § 5, stk. 4, i Foreningens vedtægter.

## Emissionspris og betaling

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og

hedgeföreninger, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele i Afdelingen.

Emissionsprisen for andele uden ret til udbytte fastsættes ved at dividere Afdelingens formue, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår, samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, med den nominelle værdi af tegnede andele.

Emissionsprisen tillægges et beløb på indtil 2,00% til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering og provision til formidlere og garantier af emissionen.

De med emissionen skønnede omkostninger som ovenfor anført er fordelt som følger:

Tabel 1: Emissionsomkostninger (pct.)

Administration	0,00
Vederlag til formidlere	1,50
Depotselskabsfunktioner	0,00
Markedsføring	0,00
Omkostninger ved køb af værdipapirer	0,50
<b>I alt</b>	<b>2,00</b>

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

### **Indløsning af investeringsforeningsandele**

På et medlems forlangende skal Foreningen indløse medlemmets andele i Afdelingen. Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger, ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af indtil 0,50% af indløsningsprisen til dækning af de med indløsningen nødvendige omkostninger. 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.

Indløsningsprisen for andele uden ret til udbytte fastsættes ved at dividere Afdelingens formue, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår, samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der fradrages et beløb som ovenfor anført til dækning af udgifter til salg af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Intet medlem har pligt til at lade sine investeringsforeningsandele indløse.

### **Offentliggørelse**

Emissions- og indløsningspriser oplyses dagligt ved henvendelse til Foreningen, Administrator eller Depotbanken. Indre værdi offentliggøres dagligt på internet adressen [www.sebinvest.dk](http://www.sebinvest.dk).

### **Bevisudstedende institut**

Skandinaviska Enskilda Banken A/S  
Landemærket 10  
1119 København K  
CVR nr. 65 25 91 17

### **Aktiebogfører**

Aktiebog Danmark A/S  
Kongevej 118  
2840 Holte

### **Fondskode**

Afdelingens fondskode er:  
DK0016283567.

### **Børsnotering**

Afdelingen er noteret på Københavns Fondsbørs.

# Investeringsforeningsbevisernes rettigheder

## Udlodning i

### Ashmore Emerging Market Bonds

Udbytte udbetales én gang årligt via medlemmets konto i det kontoførende institut efter generalforsamlingens nærmere beslutning.

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

### Ordinær generalforsamling

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

### Stemmeret

Ethvert medlem er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forud for denne, har hentet adgangskort på Foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine investeringsforeningsandele. Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100 pålydende andele.

De beføjelser, der udøves af Foreningens generalforsamling, tilkommer på generalforsamlingen en Afdelings medlemmer for så vidt angår:

- 1) godkendelse af Afdelingens årsregnskab,

- 2) ændring af vedtægternes regler for anbringelse af Afdelingens formue,
- 3) Afdelingens opløsning, fusion eller spaltning og
- 4) andre spørgsmål, som udelukkende vedrører Afdelingen.

Stemmeretten kan udøves for de investeringsforeningsandele, der mindst 14 dage forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i Foreningens bøger.

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

### Opløsning/fusion af Afdelingen

Til vedtagelse af beslutning om Afdelingens opløsning eller fusion kræves, at mindst halvdelen af Afdelingens samlede formue er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af de afgivne stemmer. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer 2/3 af de afgivne stemmer for forslaget om at opløse eller fusionere Afdelingen, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med mindst 3 ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen, der er repræsenteret.

# Beskatning

Afdelingen beskattes ikke selvstændigt. Udlodning og kursavancer på investeringsforeningsandele beskattes hos medlemmerne efter de herfor gældende regler.

## **Private midler (ej pensionsmidler)**

Udbytter fra Afdelingen fratrækkes ingen acontoskat.

Årets udbytter samt kursværdien af investeringsbeviser ultimo indberettes til SKAT. Skattemyndighederne har derfor de nødvendige oplysninger til at beskatte dit udbytte korrekt.

Avance ved salg af Afdelingens beviser beskattes som kapitalindkomst.

Tab ved salg kan normal fratrækkes i kapitalindkomsten.

Du skal selv sørge for, at opgøre din skattepligtige avance til selvangivelsen, idet disse oplysninger ikke automatisk indberettes.

Børn og unge under 18 år kan også investere i investeringsbeviser. Der gælder dog særlige regler for beskatning af henholdsvis udbytter og avancer, som du skal være opmærksom på.

## **Pensionsmidler**

Investering i Afdelingens beviser gennem en kapitalpension, en ratepension eller en selvpension beskattes selvstændigt og er selvangivelsen uvedkommende.

Udbytterne af dine investeringsbeviser sættes ind på pensionskontoen uden fradrag af acontoskat. Det samlede afkast (såvel realiserede som urealiserede) beskattes med 15%. Et evt. underskud fra tidligere år overføres til senere år.

## **Selskaber**

Udlodning medtages som almindelig skattepligtig indkomst.

Investering for midler i virksomhedsordningen er ikke velegnet i denne Afdeling.



# Øvrige oplysninger

## Års- og halvårsrapport

Foreningens regnskabsmæssige resultat opgøres i overensstemmelse med bestemmelserne i kapitel 10 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. og i øvrigt efter de retningslinier, der er fastsat af Finanstilsynet.

Foreningens/Afdelingens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder Foreningen en årsrapport bestående af en samlet beretning for Foreningen og et årsregnskab bestående af resultatopgørelse og balance med noter for hver afdeling. Seneste årsrapport og Foreningens vedtægter udleveres på forlangende ved henvendelse til Administrator eller Foreningen eller kan hentes på [www.sebinvest.dk](http://www.sebinvest.dk).

Årsrapporten revideres af en statsautoriseret revisor, som vælges af generalforsamlingen.

Foreningen udarbejder tillige hvert år en ikke-revideret halvårsrapport pr. 30. juni, der offentliggøres inden udgangen af august måned via Københavns Fondsbørs. Halvårsrapporten kan i lighed med årsrapporten hentes via internet.

Udviklingen i Afdelingens regnskabsmæssige resultat og andre nøgletal fremgår af skemaerne til højre.

Tabel 2: Seneste regnskabstal

Resultatopgørelse (tkr.)	2006
Renter og udbytter	318.050
Kursgevinster og -tab	200.729
Indtægter i alt	518.779
Administrationsomkostninger	-100.464
Resultat før skat	418.315
Skat	-1
<b>Årets resultat</b>	<b>418.314</b>

Balance (tkr.)	2006
Aktiver:	
Likvide midler	534.714
Obligationer	4.683.914
Kapitalandele	0
Afledte finansielle instrumenter	247.722
Andre aktiver	105.302
<b>I alt, aktiver</b>	<b>5.571.652</b>
Passiver:	
Medlemmernes formue	5.564.228
Afledte finansielle instrumenter	7.195
Anden gæld	229
<b>I alt, passiver</b>	<b>5.571.652</b>

Tabel 3: Fem års nøgletal

Nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Afdelingens afkast i pct. <sup>1</sup>	8,11	14,94	12,55	3,81	4,35
Benchmark <sup>2</sup> afkast i pct.	9,86	10,25	11,84	5,76	9,15
Udlodning i kr. pr. andel à kr. 100	15,00	3,75	12,75	4,25	7,25
Omkostningsprocent	1,95	1,87	1,61	0,79	0,18

<sup>1</sup> Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.

<sup>2</sup> Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified Composite

Note: Afdelingens investeringsprofil til emerging market bonds blev besluttet på Foreningens generalforsamling den 13. januar 2004. Før da investerede Foreningen i Kreditobligationer.

### Administration

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet vil ikke overstige 2,00% af den højeste formueværdi i Afdelingen inden for regnskabsåret. For regnskabsåret 2006 androg den samlede omkostningsprocent 1,95%.

### Vederlag

Skemaet til højre viser de forskellige vederlag, Afdelingen betaler.

Tabel 4: Afdelingens vederlag

Vederlag (tkr.)	Budget 2007	2006
Bestyrelse	31	25
Administrator	1.222	2.613
SEBAM	102.732	94.024
Finanstilsynet	25	25

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

### Tilsynsførende myndighed

Finanstilsynet  
 Gl. Kongevej 74A, 1850 Frederiksberg C  
 Telefon: 33 55 82 82  
 Telefax: 33 55 82 00  
 Internet: [www.finanstilsynet.dk](http://www.finanstilsynet.dk)

### Fuldstændigt og forenklet prospekt

Foreningens forenkledede prospekt er identisk med Foreningens fuldstændige prospekt. Begge prospekter opfylder både kravene til fuldstændige og forenkledede prospekter jf. Finanstilsynets be-

kendtgørelse nr. 963 af 13. oktober 2005 om oplysninger i investeringsforeningers prospekter.

Foreningens vedtægter er en integreret del af det fuldstændige prospekt.

# Appendix 1:

## Emerging Markets - Risk Disclosure Statement

*Described below are certain risk factors peculiar to investing in the emerging markets. These require consideration of matters not usually associated with investing in securities of issuers in the developed capital markets of North America, Japan, Singapore, Hong Kong or Western Europe. The economic and political conditions differ from those in Western markets, and offer less social, political and economic stability. The absence in many cases, until relatively recently, of any move towards capital markets structures or to a free market economy means investing in these countries is more risky than investing in Western markets. These risks are likely to exist to a greater or lesser degree in most of the markets in which the Portfolio may invest. Accordingly, the value of Investments and the income from them may fall as well as rise and the Fund may not get back the amounts originally invested.*

---

### **Political and economic risks**

The value and the income generated by the Portfolio may be affected by uncertainties such as political or diplomatic developments, social and religious instability, changes in government policies, taxation and interest rates, currency repatriation and other political and economic developments in law or regulations and, in particular, the risks of expropriation, nationalization and confiscation of assets and changes in legislation relating to the level of foreign ownership.

### **Regulatory risk**

The issuers or instruments in which the Portfolio invests may be or become subject to unduly burdensome and restrictive regulation affecting commercial freedom and this in turn may have an adverse impact on the value of the Portfolio. Over-regulation may therefore be a form of indirect nationalization.

### **Nature of investments and market risks**

The Investments to be made by the Portfolio carry risks not usually associated with investing in securities in more developed markets. The Portfolio is likely to experience greater price volatility and significantly lower liquidity than if invested in more developed markets. With nascent capital markets in many of the countries in which the Portfolio may invest, there are often severe difficulties in meeting investor demand for the available debt instruments. This can lead to primary issues and auctions of debt instruments being greatly over subscribed.

The Investment Manager may seek to invest in U.S. dollar or other freely convertible currency denominated debt instruments so that the Portfolio is exposed to the relevant emerging market country albeit through a freely convertible currency and not the local currency.

Debt obligations acquired by the Portfolio are likely to have no credit rating or a low rating. Such securities may involve greater risks of loss of income and principal than rated or higher-rated securities and are speculative in nature. Although they may offer higher yields than do higher-rated securities, they generally involve greater price volatility and risk of default in payment of principal and income.

The use of synthetic products can overcome problems and mitigate certain risks associated with direct investment in the underlying obligations. Such products expose the Portfolio to counterparty and other risks (as summarized below), although the Investment Manager will normally select leading banks in those markets as such counterparties where possible. There are currently only a limited number of such banks available as counterparties for these products, which may result in the Portfolio having a substantial exposure to those counterparties.

No assurance can be given that Investments acquired by the Portfolio will continue to earn yields comparable to those earned historically, nor can any assurance be given that issuers, borrowers or obligors whose obligations the Portfolio acquires will make payments on such obligations as they become due.

#### **Lack of market economy**

Businesses in the countries where the Portfolio will invest may only have a very recent history of operating within a market-oriented economy or under

the pressures imposed by developing countries. In general, relative to companies operating in Western economies, companies in these countries are characterized by a lack of (i) experienced management, (ii) modern technology and (iii) a sufficient capital base with which to develop and expand their operations. It is unclear what will be the effect on companies, if any, of attempts to move towards more market-oriented economies.

**Synthetic product and subsidiary risk**  
The synthetic products in which the Portfolio may invest are subject to counterparty and regulatory risks including the following. The counterparty risk lies with each party with whom the Fund contracts for the purpose of making Investments (the counterparty) and, where relevant, the entity in the emerging country with whom the counterparty has made arrangements to ensure an on-shore presence in the emerging country. The Fund may not be entitled to assert any rights against the entity in the emerging country with whom it does not have a contractual relationship. The Fund may not be able to procure that the counterparty asserts its own rights, if any, against the on-shore entity in the emerging country with whom it has made arrangements. In the event of the counterparty's insolvency, the Fund will only rank as an unsecured creditor. In the event of the insolvency of any entity in the emerging country with whom the Fund does not have a contractual relationship, it is likely that the Fund will lose its entire Investment. The effectiveness and legality of

the synthetic product structure, and in particular the ability of the Fund's counterparty to invest efficiently in the emerging country from off-shore, is subject to intervention by the relevant local authorities, their re-interpretation of law and current commercial and tax efficient practice and legislation, as well as to changes in relevant laws and regulations. As a result, the Portfolio may not get back all or any part of its investment in the synthetic products in which it invests or it may find that the proceeds of a particular underlying investment are not repatriable. It may not be possible for the Fund to negotiate favorable terms for its investment in synthetic products. In some cases the Fund may be obliged to hold harmless and indemnify its counterparty from and against all losses resulting from a breach by the Fund of its obligations or in respect of all costs and expenses incurred by the counterparty in relation to its arrangements with the on-shore entity. If the underlying investment in the local debt remains unpaid or is re-scheduled (including being the subject of a moratorium, debt substitution, exchange or similar event) the Portfolio could lose part or the whole of its Investment. Similarly, if the underlying local debt investment or the synthetic product structure is re-characterized, the Fund may be forced to terminate its Investment in the synthetic product earlier than had been anticipated and at a loss to part or all of the Investment.

The Fund may be obliged to provide working capital to any subsidiary it incorporates in respect of the Portfolio

by way of share capital. If it is sought to repatriate capital out of any such subsidiary, the time it may take to liquidate such subsidiary or to reduce such subsidiary's share capital may delay the making of payments to the Portfolio.

### **Illiquidity of investments**

Many of the Investments which the Portfolio may make are traded only on over the counter markets and there may not be an organized public market for such securities. The effect of this will be to increase the difficulty of valuing the Portfolio's Investments and until a market develops, certain of the Portfolio's Investments may generally be illiquid. There may be no established secondary market for certain of the Investments made by the Portfolio. Reduced secondary market liquidity may affect adversely the market price of the Portfolio's Investments and the Fund's ability to dispose of particular Investments to meet its liquidity requirements or in response to specific events such as deterioration in the creditworthiness of any particular issuer. Due to the lack of adequate secondary market liquidity for certain securities, the Management Company may find it more difficult to obtain accurate market quotations for the purposes of valuing the Portfolio and calculating the Net Asset Value. Market quotations may only be available from a limited number of sources and may not represent firm bids for actual sales.

**Settlement risk**

Because of the absence of organized securities markets as well as the underdeveloped state of the legal, banking and telecommunications systems, concerns arise in relation to settlement, clearing and registration of transactions in securities. Furthermore, due to the local postal and banking systems, no guarantee can be given that all entitlements attaching to securities acquired by the Portfolio, including interest and dividends, can be realized. However, neither the Investment Manager nor any of its Affiliates makes any representation or warranty about, or any guarantee of, the operation, performance, settlement, clearing and/or registration of Investments or the credit risks associated with dealing in any Investments which the Portfolio may make.

**Custody risk**

Custody services in many emerging market countries remain undeveloped and, although the Custodian would typically be expected to endeavor to put into place control mechanisms, including the selection of agents to register securities and other Investments on behalf of the Portfolio and regular audits of entries on relevant securities registers to ensure that the Portfolio's interests continue to be recorded, there is a transaction and custody risk of dealing in local currency debt and U.S. dollar denominated emerging market securities and other Investments.

Typically the Custodian will, so far as is possible, satisfy itself that each agent

selected to provide for the safe custody of Investments is fit and proper and that arrangements are in place to safeguard the interests of the Fund. The Investment Manager will not be liable for the acts or omissions of any agent, nor for any losses suffered by the Portfolio as a result of the fraud, negligence, willful default or the bankruptcy or insolvency of the Custodian, or any of its sub-custodians or agents. The Portfolio may therefore have a potential exposure on the default of the Custodian or any sub-custodian or agent and, as a result, many of the protections which would normally be provided to a Portfolio by a trustee or custodian will not be available to the Portfolio.

The Manager must appreciate that the Portfolio will be investing in countries where the current law and market practice carries fewer safeguards than in more developed markets and the Investment Manager cannot accept any liability for losses resulting from such laws and practices.

**Possible business failures**

The insolvency or other business failure of any one or more of the underlying issuers, obligors or borrowers relating to the Portfolio's Investments could have an adverse effect on the performance and ability to achieve the Investment Objectives of the Portfolio. Many of the target investment countries have or are in the process of enacting laws on the insolvency of enterprises, but there is as yet no significant level of experience in how these laws will be implemented and applied in

practice. The lack of generally available financing alternatives for companies in many of the target investment countries increases the risk of business failure.

#### **Accounting practice**

Accounting standards in the countries where the Portfolio may invest may not correspond to International Accounting Standards in all material respects. In addition, auditing requirements and standards differ from those generally accepted in the international capital markets and consequently information which would be available to investors in developed capital markets is not always obtainable in respect of companies in such countries.

#### **Quality of information**

Investors in the countries where the Portfolio may invest generally have access to less reliable or less detailed information, including both general economic data and information concerning the operations, financial results, capitalization and financial obligations, earnings and securities of specific enterprises. The quality and reliability of information available to the Investment Manager will, therefore, be less than in respect of investments in Western countries. Obligations on companies to publish information are also more limited, thus further restricting opportunities for the Investment Manager to carry out due diligence. At present the Investment Manager will be obliged to provide investment advice and the Management Company investment valuations and investment decisions on the basis of financial in-

formation that will be less complete and reliable than that customarily available in the West. Also, the quality and reliability of official data published by the government and government agencies are generally not equivalent to that of more developed Western countries.

#### **Legal risks**

The rate of legislative change in certain of the countries where the Portfolio may invest is extremely rapid and the content of proposed legislation when eventually adopted into law is difficult or impossible to predict. Such proposed legislation may have an adverse effect on foreign investment. It is similarly difficult to anticipate the impact of legislative reforms on securities in which the Portfolio will invest. Although there is often significant political support for legislative change to bolster and facilitate the movement to a more developed market economy, it is not certain that legislation when enacted will advance this objective either consistently or in a coherent manner. In some cases, the magnitude of the changes taking place, has resulted in a lack of confidence in the courts to give clear and consistent judgments. Legislation can be published by a variety of governmental bodies and remaining up to date and in complete compliance with legal rules and standards can often be difficult. There is also a lack of precedent in relation to market-oriented legal relations for many of the local currency instruments.

### **Taxation**

Tax law and practice in countries in which the Portfolio may invest is not as clearly established as that of the Western nations. It is possible therefore that the current interpretation of the law or understanding of practice may change or, indeed, that the law may be changed with retrospective effect. Accordingly, it is possible that the Portfolio could become subject to taxation in the countries in which the Portfolio may invest that is not anticipated either at the date of this document or when Investments are made, valued or disposed of. In addition, in certain countries where the Portfolio may invest, the domestic tax burden is high and the discretion of local authorities to create new forms of taxation has resulted in a proliferation of taxes, in some cases imposed or interpreted retrospectively.

### **Exchange and currency risk**

Many of the currencies in which the Portfolio may invest are neither freely convertible into one of the major currencies nor internationally traded. The local currencies may be convertible into other currencies only inside the relevant emerging market country where the limited availability of such other currencies may tend to inflate their values relative to the local currency in question. Such internal exchange markets can therefore be said to be neither liquid nor competitive. In addition, many of the currencies of countries in which the Portfolio may invest have experienced steady devaluation relative to freely convertible currencies, such as the U.S. dollar.

The value of an Investment in the Portfolio, whose Net Asset Value is reflected in DKK, will be affected by fluctuations in the value of the underlying currency of denomination of the Portfolio's Investments against the DKK or by changes in exchange control regulations, tax laws, withholding taxes and economic or monetary policies. The local currencies in which the Portfolio may be invested from time to time may experience substantially greater volatility against the U.S. dollar than the major convertible currencies of developed countries. Adverse fluctuations in currency exchange rates can result in a decrease in the net return and in a loss of capital. Accordingly, the Manager must recognize that the value of the Portfolio can fall as well as rise for this reason.

The Investment Manager may attempt to mitigate the risks associated with currency fluctuations by entering into forward, futures and options contracts to purchase or sell the currency of denomination of any Investment held by the Portfolio and any other currencies held by the Portfolio, to the extent such contracts are available on acceptable terms. The Manager should realize that such contracts may not be available in all of the currencies in which the Investment Manager may invest from time to time and may in the event of major market disruptions or for other reasons be unenforceable.



**The banking system**

In addition to being ill-developed, the local banking systems in many of the countries in which the Portfolio may invest are subject to two main risks; first, the insolvency of a bank due to concentrated debtor risk and, second, the effect of inefficiency and fraud in bank transfers. In addition, banks have not developed the infrastructure to channel domestic savings to companies in need of finance who thereby can experience difficulty in obtaining working capital.

Trade embargoes, sanctions and other restrictions (“restrictions”) may, from time to time, be imposed by international bodies (for example, but not limited to, the United Nations) or sovereign states (for example, but not limited to, the United States of America) or their agencies on Investments held or to be held by the Portfolio. Such restrictions may result in an Investment or cash flows relating to an Investment being frozen or otherwise suspended or restricted (“suspensions”). The Investment Manager will not be liable for any losses suffered by the Portfolio as a result of the imposition of such restrictions or as a result of suspensions being imposed on any Investment or any cash flows associated with any Investment.

**Criminality**

Diverse criminal groups often succeed in extorting protection money from companies. Commercial activities can be impossible without bribing government executives. Fraud, particularly when coupled with significant bad debtors, may be the cause of business failure. A company's management may be bribed or otherwise pressurized into defrauding their company.