

Halvårsrapport, 30. juni 2009

Investeringsforeningen SEBinvest

CVR nr. 21 00 49 79

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Regnskabspraksis	7
Fem års hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse og balance	10
Noter	13



Foreningsoplysninger

Navn og hjemsted

Investeringsforeningen SEBinvest
Landemærket 10
1119 København K
CVR nr. 21 00 49 79
Reg. nr. FT 11.107
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Henrik Westergaard, formand
Jens Frederik Jensen, næstformand
Frank Uhrenholt
Preben Keil

Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
Landemærket 10
1119 København K
Telefon: 70 13 13 26
CVR nr. 20 86 22 38
Reg. nr. FT 17.107

Direktion: Niels Jørgen Larsen

Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken A/S
(herefter forkortet SEB A/S)
Landemærket 10
1119 København K
CVR nr. 65 15 91 17

Investeringsrådgiver

Skandinaviska Enskilda Banken A/S
Landemærket 10
1119 København K

Revision

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

Ledelsesberetning

Formueudviklingen

Foreningens samlede formue er i første halvår 2009 steget med 1.028 mio. kr. fra 1.967 mio. kr. til 2.995 mio. kr. Gennem nettoemission er Foreningen tilført 834 mio. kr. i nye midler, og afdelingernes resultater i første halvår har samlet bidraget med et overskud på 263 mio. kr. Endeligt er der i foråret udbetalt 69 mio. kr. i udbytter for 2008.

Den nye afdeling Kreditobligationer (Euro), som startede 1. februar 2009 har haft en flot nettotilgang på hele 643 mio. kr. i første halvår.

Resultat og afkast i første halvår

Foreningens samlede resultat for første halvår 2009 blev et overskud på 263 mio. kr. mod et tab på 453 mio. kr. i første halvår 2008. Alle afdelinger, på nær en enkelt, kom ud af første halvår med positive resultater. Især afdelingerne med danske aktier og nordiske aktier har præsteret flotte afkast. Aktieafdelingerne havde samlet et overskud på 181 mio. kr. Obligationsafdelingerne (inkl. Pengemarked) havde et samlet overskud på 53 mio. kr., hvoraf Kreditobligationer (Euro) alene stod for et plus på 43 mio. kr. De tre investeringsplejeafdelinger gav et overskud på i alt 26 mio. kr.

Bedste afkast målt i pct. præsterede Danske Aktier (+21,6%) og Danske Aktier Akkumulerende (+21,4) bedst af alle afdelinger, tæt fulgt af Nordiske Aktier med et plus på 19,5%.

Afkastet i pct. af formuen for de enkelte afdelinger fremgår af tabellen på side 7 under nøgletallene.

Den finansielle og økonomiske udvikling generelt

Første halvår 2009 startede lige så negativt som 2008 sluttede. Men fra april måned vendte billedet, og især aktiemarkedene gik frem. Den positive stemning holdt ved stort set halvåret ud, selvom juni måned sluttede lidt mat. Ikke desto mindre blev afkastet i andet kvartal det bedste i mange år for flere af aktieafdelingerne.

Virksomhedernes ledige kapacitet befinder sig medio 2009 på et helt ekstraordinært højt niveau. Udnyttelsesgraden af produktionskapaciteten i amerikanske virksomheder er således faldet til 68%. Det er det laveste niveau i den periode, disse dataserier har eksisteret. Samtidig er den amerikanske arbejdsløshedsprocent steget til 9,3% - et niveau, der siden 1930'erne kun overgås af afmatningen i starten af 1980'erne. Kapacitetsoverskud og arbejdsløshed er imidlertid et globalt fænomen og ikke kun et amerikansk. Virksomheder over hele verden har igangsat en egentlig reduktion af produktionskapaciteten og foretaget tilpasning af arbejdskraften.

Danske obligationer

Den danske rente ligger fortsat på et rekordlavt niveau. Specielt den korte rente er lav. Efterårets valutauro har dog bevirket, at Nationalbankens rente stadig ligger 0,55 pct. point over ECB's officielle satser.

Dansk økonomi er, i lighed med stort set resten af verden, mærket af den kraftige afmatning i efter-

spørgselen. Selvom faldet i væksten ser ud til at stoppe i år, er forventningerne til væksten for de kommende år meget afdæmpede.

Den korte rente er faldet igennem årets seks første måneder, mens den lange har været mere stabil. Mod slutningen af halvåret steg de lange renter svagt.

I slutningen af 2008 var der store kursstigninger på statsobligationer, bl.a. fordi investorerne søgte i sikker havn med deres investeringer. I takt med den aftagende risikomodvilje har realkreditobligationerne indhentet en del af det tabte i de første seks måneder af 2009.

Danske aktier

I årets første kvartal kom en række meget negative regnskabs- og nøgletal fra de danske virksomheder. Men i løbet af andet kvartal vendte stemningen. Nøgletallene begyndte at se mindre frygtindgydende ud, og det fik aktiemarkedene til at eksplodere i nærmest panisk eufori.

Det var især de finansielle aktier, og i særdeleshed bankaktierne, der tog revanche for de store kursfald i 2008 og i starten af 2009.

Fundamentalt set er situationen for de danske virksomheder stadig meget vanskelige, så kursstigningerne skal nok forklares med, at udsigterne er knap så dystre som frygtet, samt at alternativerne til aktieinvesteringer er det meget lave renteniveau.

Europæiske aktier

Det europæiske aktiemarked startede året lige så skidt som markederne globalt. Men i lighed med danske aktier fik europæiske aktier en flot fremgang i april og maj. Det bidrog til at rette op på de første tre måneders tab. Således er afdelingen Europa Højt Udbytte den eneste af foreningens aktieafdelinger, der må rapportere et samlet negativt afkast år til dato.

På europæisk plan har især stigninger i bankaktier båret markedet frem. Men også de virksomheder, der gennem den økonomiske krise har været hårdest ramt og været tættest på at krakke, oplevede flotte stigninger i den sidste halvdel af perioden.

Investeringsplejeafdelinger

De tre afdelinger under navnet investeringspleje investerer i både aktier og obligationer globalt. Takket være pæn fremgang på aktiemarkedene, har alle tre afdelinger præsteret positive afkast i første halvår. Investeringspleje Kort, der har ca. 20 pct. af formuen investeret i aktier, opnåede et afkast på 6,4 pct. Investeringspleje Mellemlang med ca. 40 pct. aktier og ca. 60 pct. obligationer fik et resultat på 10,3 pct., og Investeringspleje Lang med 60 pct. aktier fik et flot resultat på 14,4 pct. Afdelingernes afkast er bl.a. positivt påvirket af investeringerne i europæiske kreditobligationer samt amerikanske højrenteobligationer, hvor der var ekstraordinære kraftige kursstigninger.

Kreditobligationer

SEBinvest's nye afdeling Kreditobligationer (Euro), der investerer primært i virksomhedsobligationer, kom utroligt godt fra start. Afdelingen er på kort tid vokset til at være foreningens næststørste (kun

overgået af Danske Aktier). Afkastet har også været over forventning. Positiv stemning hos investorerne og et ønske om højere afkast i forhold til traditionelle obligationer har båret afdelingen frem.

Afdelingen har præsteret et afkast på 9,5 pct. på de blot 5 måneder, afdelingen aktivt har investeret. Det er 1,2 pct. point højere end benchmark. Ved halvårets udgang havde afdelingen en formue på 686 mio. kr.

Markedsforventninger 2. halvår 2009

Den økonomiske vækst i OECD-området vil være mindst lige så afhængig af husholdningssektoren, som ved tidligere perioder med økonomisk afmatning. Finanspolitiske tiltag, med det formål at øge den disponible indkomst i husholdningssektoren, har foreløbigt ikke haft den ønskede efterspørgselseffekt. Reelt betyder dette, at de ekstra indkomster anvendes til opsparing frem for forbrug. Denne proces kan vise sig at blive langstrakt, fordi krisen og afmatningen i konjunkturerne udspringer af en kreditgivning/låntagning af historisk set meget omfattende dimensioner. Afviklingen af gæld er netop én af årsagerne til, at en hurtig økonomisk fremgang næppe er mulig.

Tilpasningen og dermed faldet i den samlede globale efterspørgsel forventes at ophøre i løbet af 2009. Men det kommer sandsynligvis til at gå rigtigt langsomt med hensyn til en ny konjunkturoppgang. Høj ledighed og kapacitetsoverskud i virksomhederne er en nødvendig følge af gældsboblen, hvilket en lempelig penge- og finanspolitik ikke kan modvirke på kort sigt. Centralbankerne lover i deres udtalelser at ville holde deres udlånssatser på de nuværende histo-

risk lave niveauer så længe inflationen er så lav, at deflation er en reel risiko. De rekordlave niveauer kan således godt fortsætte ind i 2010. Men dette forudsætter, at der igen kommer en vis kontrol med finanspolitikken. Negativ vækst i 2009 og store offentlige hjælpepakker har givet rekordunderskud på de offentlige finanser i 2009, som uden opstramning vil forværres i 2010. Disse kæmpeunderskud vurderes som en inflationstrussel på lidt længere sigt. Underskuddene er derfor med til at holde den lange rente på et forholdsvis højt niveau, hvilket igen forlænger perioden med lav eller ingen vækst.

Afdelingsprofiler

Danske Aktier og Danske Aktier Akkumulerende
Afdelingerne investerer i danske aktier.

Afdelingerne kan inden for deres investeringsområde investere for op til 10 pct. af sin formue i andre aktiebaserede afdelinger.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre afdelinger, der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Nordiske Aktier

Afdelingen påbegyndte investeringsaktiviteterne den 23. april 2008.

Afdelingen investerer i aktier, der kan handles på markederne i de nordiske lande.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af sin formue i andre aktiebaserede afdelinger.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre afdelinger, der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer og indskud i kreditinstitutter.

Europa Højt Udbytte

Afdelingen investerer fortrinsvis i europæiske aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af sin formue i andre aktiebaserede afdelinger.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre afdelinger, der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer og indskud i kreditinstitutter.

For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mindst 30 selskaber.

Europa Stockpicking

Afdelingen investerer fortrinsvis i europæiske aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af sin formue i andre aktiebaserede afdelinger.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre afdelinger, der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer og indskud i kreditinstitutter.

For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mindst 25 selskaber.

Fokus

Afdelingen investerer med hovedvægt på europæiske selskaber i aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af sin formue i andre aktiebaserede afdelinger.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre afdelinger, der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer og indskud i kreditinstitutter.

For at sikre en hensigtsmæssig spredning skal afdelingens investeringer fordeles på mellem 30 og 60 selskaber.

Pengemarked

Afdelingen investerer i indskud i kreditinstitutter, i skatkammerbeviser samt i korte obligationer. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer.

Korte Obligationer

Pr. den 3. juli 2009 er afdelingen fusioneret ind i SEB Institutionel, Korte Danske Obligationer med sidstnævnte som fortsættende afdeling.

Der er tale om en skattefri fusion. En andel på nominelt kr. 100 i afdelingen blev ombyttet i forholdet 0,980962 til en andel af kr. 100 i SEB Institutionel Korte Danske Obligationer.

Mellemlange Obligationer

Afdelingen investerer i danske obligationer. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer. Afdelingen investerer højst 50 pct. af sin formue i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt variere mellem 2 og 6 år.

Lange Obligationer

Afdelingen investerer i danske obligationer. Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer. Afdelingen investerer højst 50 pct. af sin formue i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt variere mellem 4 og 9 år.

Kreditobligationer (Euro)

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer denomineret i euro eller i andre europæiske valutaer.

Mindst 80 pct. af afdelingens formue skal være investeret i kreditobligationer denomineret i euro. Mindst 90 pct. af afdelingens investeringer i kreditobligationer skal have en kredit-vurdering, som er højere end Baa3 (Moody's) henholdsvis BBB- (Standard&Poor's).

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af sin formue i andre aktiebaserede afdelinger.

Investeringsplejeafdelingerne

Afdelingerne investerer globalt i obligationer og aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier.

Investeringerne kan endvidere foretages via investeringer i andre afdelinger.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer.

I den korte afdeling er fordelingen 20 pct. aktier og 80 pct. obligationer, mens den mellemlange afdeling har en fordeling på 40 pct. aktier og 60 pct.

obligationer. Endelig har Investeringspleje Lang en fordeling på 60 pct. aktier og 40 pct. obligationer.

Aktivfordelingen kan afvige fra de angivne mål, idet afdelingerne til dels søger merafkast gennem taktisk aktiv allokering (TAA).

Alle tre afdelinger kan investere i aktier globalt. Afdelingen Investeringspleje Kort investerer dog ikke i emerging market aktier. Obligationsinvesteringerne kan ligeledes foretages på såvel danske som udenlandske markeder samt i virksomhedsobligationer og højt forrentede Emerging Markets obligationer.

Porteføljerne er sammensat med henblik på forskellige investeringshorisonter. For Investeringspleje Kort med forholdsvis lav risiko er horisonten under 3 år, for Investeringspleje Lang er horisonten over 10 år og for Investeringspleje Mellemlang er den midt imellem.

København, den 26. august 2009

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Niels Jørgen Larsen

Regnskabspraksis

Regnskaberne er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., reglerne for børsnoterede investeringsforeninger samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. (regnskabsbekendtgørelsen).

Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2008.

Fem års nøgletal

Halvårets nettoresultat pr. 30. juni (tkr.)

Afdeling	2009	2008	2007	2006	2005
Danske Aktier	170.086	-195.515	196.849	143.638	229.779
Danske Aktier Akkum. 1)	5.209	-3.392	2.436	-	-
Nordiske Aktier 1)	2.912	-1.370	-	-	-
Europa Højt Udbytte	-3.579	-86.650	31.925	659	7.199
Europa Stockpicking	4.909	-127.626	25.850	20.033	43.347
Fokus	4.411	-17.768	14.528	6.178	10.997
Pengemarked 1)	3.933	1.487	-	-	-
Korte Obligationer	294	2	249	-136	971
Mellemlange Obligationer	3.001	-937	643	-10.558	11.595
Lange Obligationer 1)	2.262	-2.249	-3.068	-	-
Kreditobligationer (Euro) 1)	43.180	-	-	-	-
Investeringspleje Kort	9.481	-5.559	1.926	-3.254	9.999
Investeringspleje Mellem	9.198	-7.247	3.438	-1.499	5.098
Investeringspleje Lang	7.380	-5.855	2.150	-627	2.931
Nettoresultat i alt	262.677	-452.679	283.062	154.434	321.916

Halvårets afkast pr. 30. juni (procent)

Afdeling	2009	2008	2007	2006	2005
Danske Aktier	21,63	-11,83	10,25	11,20	30,98
Danske Aktier Akkum. 1)	21,42	-11,84	10,06	-	-
Nordiske Aktier 1)	19,49	-	-	-	-
Europa Højt Udbytte	-0,21	-16,30	8,99	1,67	13,75
Europa Stockpicking	5,91	-21,36	5,01	1,50	18,78
Fokus	9,30	-15,05	15,31	7,43	16,27
Pengemarked 1)	1,39	2,08	-	-	-
Korte Obligationer	2,02	0,04	0,68	-0,28	2,24
Mellemlange Obligationer	1,89	-0,42	-0,35	-2,46	4,23
Lange Obligationer 1)	1,54	-1,52	-1,90	-	-
Kreditobligationer (Euro) 1)	8,74	-	-	-	-
Investeringspleje Kort	7,05	-3,60	1,13	-1,86	7,76
Investeringspleje Mellem	8,98	-6,42	3,13	-1,26	8,49
Investeringspleje Lang	11,11	-8,19	3,78	-1,03	10,44

1) Afdelingerne Danske Aktier Akkumulerende, Nordiske Aktier, Pengemarked, Lange Obligationer og Kreditobligationer (Euro) var ikke oprettet i sammenligningsperioderne.

Medlemmernes formue pr. 30. juni (tkr.)

Afdeling	2009	2008	2007	2006	2005
Danske Aktier	944.761	1.299.000	2.203.027	1.393.498	1.064.838
Danske Aktier Akkum. 1)	24.610	26.333	35.809	-	-
Nordiske Aktier 1)	21.976	16.887	-	-	-
Europa Højt Udbytte	222.590	446.676	542.552	76.139	48.432
Europa Stockpicking	92.931	408.132	509.645	494.872	303.235
Fokus	44.907	108.772	103.509	100.131	75.232
Pengemarked 1)	300.026	172.743	-	-	-
Korte Obligationer	14.142	17.957	34.586	38.755	46.505
Mellemlange Obligationer	162.493	169.626	142.894	455.854	298.284
Lange Obligationer 1)	148.038	150.224	154.837	-	-
Kreditobligationer (Euro) 1)	685.756	-	-	-	-
Investeringspleje Kort	143.981	147.895	163.834	161.110	139.800
Investeringspleje Mellem	114.363	105.260	115.437	93.225	65.715
Investeringspleje Lang	75.078	69.026	62.923	44.008	31.670
Formue i alt	2.995.652	3.138.531	4.069.053	2.857.592	2.073.711

Cirkulerende andele pr. 30. juni (tkr.)

Afdeling	2009	2008	2007	2006	2005
Danske Aktier	853.897	818.694	920.017	664.667	536.657
Danske Aktier Akkum. 1)	37.176	27.906	31.890	-	-
Nordiske Aktier 1)	32.658	18.200	-	-	-
Europa Højt Udbytte	290.740	409.929	379.942	64.514	47.614
Europa Stockpicking	178.783	506.487	373.446	438.638	317.259
Fokus	107.148	157.208	120.538	159.899	158.847
Pengemarked 1)	295.471	168.991	-	-	-
Korte Obligationer	15.240	19.510	37.180	41.050	47.150
Mellemlange Obligationer	177.273	189.694	156.257	489.451	299.284
Lange Obligationer 1)	147.095	157.031	157.097	-	-
Kreditobligationer (Euro) 1)	635.567	-	-	-	-
Investeringspleje Kort	138.670	147.880	156.430	164.500	149.600
Investeringspleje Mellem	119.630	106.730	106.280	95.500	72.600
Investeringspleje Lang	90.306	76.006	60.456	47.446	37.670

Fem års nøgletal

Indre værdi pr. 30. juni (kr.)					
Afdeling	2009	2008	2007	2006	2005
Danske Aktier	110,64	158,67	239,45	209,65	198,42
Danske Aktier Akkum. 1)	66,20	94,36	112,29	-	-
Nordiske Aktier 1)	67,29	92,79	-	-	-
Europa Højt Udbytte	76,60	108,96	142,80	118,02	101,62
Europa Stockpicking	51,98	80,58	136,47	112,82	95,50
Fokus	41,91	69,19	85,87	62,62	47,33
Pengemarked 1)	101,54	102,22	-	-	-
Korte Obligationer	92,80	92,04	93,02	94,41	98,63
Mellemlange Obligation.	91,66	89,42	91,45	93,14	99,51
Lange Obligationer 1)	100,64	95,66	98,56	-	-
Kreditobligationer 1)	107,90	-	-	-	-
Investeringspleje Kort	103,83	100,01	104,73	97,94	93,39
Investeringspleje Mellem	95,60	98,62	108,62	97,62	90,44
Investeringspleje Lang	83,14	90,82	104,08	92,75	84,28

Omkostningsprocent, 1. halvår (procent)					
Afdeling	2009	2008	2007	2006	2005
Danske Aktier	0,80	0,74	0,75	0,71	0,74
Danske Aktier Akkum. 1)	1,09	0,79	0,71	-	-
Nordiske Aktier 1)	1,07	0,33	-	-	-
Europa Højt Udbytte	0,84	0,74	0,71	0,73	0,75
Europa Stockpicking	0,98	0,80	0,82	0,74	0,84
Fokus	0,98	0,87	0,91	0,86	0,92
Pengemarked 1)	0,16	0,10	-	-	-
Korte Obligationer	0,65	0,32	0,31	0,30	0,29
Mellemlange Obligation.	0,22	0,19	0,22	0,18	0,19
Lange Obligationer 1)	0,21	0,19	0,19	-	-
Kreditobligationer 1)	0,34	-	-	-	-
Investeringspleje Kort	0,42	0,49	0,50	0,65	0,67
Investeringspleje Mellem	0,36	0,44	0,45	0,72	0,74
Investeringspleje Lang	0,20	0,39	0,45	0,80	0,82

Afdeling	Pr. 30. juni 2009		Standardafvigelse (pct.)		Sharpe ratio	
	Afdelingen	Benchmark	Afdelingen	Benchmark	Afdelingen	Benchmark
Danske Aktier	22,27	20,88	0,40	0,23		
Danske Aktier Akkum. 2)	-	-	-	-		
Nordiske Aktier 2)	-	-	-	-		
Europa Højt Udbytte	14,06	16,19	-0,23	-0,16		
Europa Stockpicking	18,27	16,38	-0,32	-0,14		
Fokus	22,47	14,22	0,00	-0,17		
Pengemarked 2)	-	-	-	-		
Korte Obligationer	1,42	1,46	-0,60	0,05		
Mellemlange Obligationer	2,72	2,85	0,07	0,35		
Lange Obligationer 2)	-	-	-	-		
Kreditobligationer (Euro) 1)	-	-	-	-		
Investeringspleje Kort	5,22	4,43	0,13	0,39		
Investeringspleje Mellem	7,92	7,66	-0,01	0,21		
Investeringspleje Lang	10,45	9,95	-0,10	-0,05		

Årlige Omkostninger i Procent	
Afdeling	ÅOP
Danske Aktier	2,06
Danske Aktier Akkum.	2,65
Nordiske Aktier	2,89
Europa Højt Udbytte	2,11
Europa Stockpicking	2,21
Fokus	2,55
Pengemarked	0,24
Korte Obligationer	0,79
Mellemlange Obligationer	0,56
Lange Obligationer	0,61
Kreditobligationer (Euro) 1)	(est.) 0,74
Investeringspleje Kort	1,18
Investeringspleje Mellem	1,04
Investeringspleje Lang	0,78

2) Standardafvigelse og Sharpe ratio er opgjort over 60 mdr. eller så længe data foreligger, dog min. for 36 mdr.

Resultatopgørelse for 1. halvår og balance pr. 30. juni 2008

Afdelinger (tkr.)	Danske Aktier		Danske Aktier Akkum.		Nordiske Aktier		Europa Højt Udbytte		Europa Stockpicking	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Resultatopgørelse, 1. halvår										
Renter og udbytter	11.392	23.737	287	456	517	73	11.659	19.225	2.490	12.764
Kursgevinster og -tab	165.601	-208.413	5.179	-3.579	2.659	-1.391	-12.343	-100.148	3.562	-135.606
Administrationsomkostninger	-6.864	-10.263	-217	-204	-174	-42	-1.932	-3.565	-865	-3.829
Resultat af aktiver under afvikling	0	0	0	0	0	0	0	21	0	12
Resultat før skat	170.129	-194.939	5.249	-3.327	3.002	-1.360	-2.616	-84.467	5.187	-126.659
Skat	-43	-576	-40	-65	-90	-10	-963	-2.183	-278	-967
Halvårets nettoresultat	170.086	-195.515	5.209	-3.392	2.912	-1.370	-3.579	-86.650	4.909	-127.626

Afdelinger (tkr.)	Danske Aktier		Danske Aktier Akkum.		Nordiske Aktier		Europa Højt Udbytte		Europa Stockpicking	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Balance										
Aktiver										
Likvide midler	20.557	41.343	902	165	475	565	6.137	23.458	4.622	15.556
Kapitalandele	921.064	1.263.953	23.637	26.218	21.644	16.738	219.822	423.709	85.899	388.568
Afledte finansielle instrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	256	188
Andre aktiver	3.409	2.471	79	102	0	94	3.773	1.575	2.761	5.046
Aktiver i alt	945.030	1.307.767	24.618	26.485	22.119	17.397	229.732	448.742	93.538	409.358
Passiver										
Medlemmernes formue	944.761	1.299.000	24.610	26.333	21.976	16.887	222.590	446.676	92.931	408.132
Afledte finansielle instrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	256	188
Anden gæld	269	8.767	8	152	143	510	7.142	2.066	351	1.038
Passiver i alt	945.030	1.307.767	24.618	26.485	22.119	17.397	229.732	448.742	93.538	409.358

Resultatopgørelse for 1. halvår og balance pr. 30. juni 2008

Afdelinger (tkr.)	Fokus		Pengemarked		Korte Obligationer		Mellemlange Obligationer		Lange Obligationer	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Resultatopgørelse, 1. halvår										
Renter og udbytter	957	1.631	4.411	1.582	336	768	3.606	4.275	3.565	3.784
Kursgevinster og -tab	4.003	-18.328	0	0	53	-669	-253	-4.878	-989	-5.739
Administrationsomkostninger	-451	-906	-478	-95	-95	-97	-352	-334	-314	-294
Resultat af aktiver under afvikling	0	16	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultat før skat	4.509	-17.587	3.933	1.487	294	2	3.001	-937	2.262	-2.249
Skat	-98	-181	0	0	0	0	0	0	0	0
Halvårets nettoresultat	4.411	-17.768	3.933	1.487	294	2	3.001	-937	2.262	-2.249

Afdelinger (tkr.)	Fokus		Pengemarked		Korte Obligationer		Mellemlange Obligationer		Lange Obligationer	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Balance										
Aktiver										
Likvide midler	1.119	7.344	305.353	149.017	294	361	2.804	619	965	9.284
Obligationer	0	0	0	0	13.265	16.942	159.371	163.726	147.707	138.601
Kapitalandele	43.547	103.299	0	0	0	395	879	1.071	0	0
Andre aktiver	250	4.783	146	23.776	590	357	2.910	4.325	2.563	2.432
Aktiver i alt	44.916	115.426	305.499	172.793	14.149	18.055	165.964	169.741	151.235	150.317
Passiver										
Medlemmernes formue	44.907	108.772	300.026	172.743	14.142	17.957	162.493	169.626	148.038	150.224
Anden gæld	9	6.654	5.473	50	7	98	3.471	115	3.197	93
Passiver i alt	44.916	115.426	305.499	172.793	14.149	18.055	165.964	169.741	151.235	150.317

Resultatopgørelse for 1. halvår og balance pr. 30. juni 2008

Afdelinger (tkr.)	Kreditobligationer (Euro)		Investeringspleje Kort		Investeringspleje Mellem		Investeringspleje Lang	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Resultatopgørelse, 1. halvår								
Renter og udbytter	10.179	-	1.990	2.496	1.229	1.280	1.110	738
Kursgevinster og -tab	34.315	-	8.096	-7.303	8.408	-8.029	6.489	-6.292
Administrationsomkostninger	-1.314	-	-577	-752	-373	-487	-132	-293
Resultat før skat	43.180	-	9.509	-5.559	9.264	-7.236	7.467	-5.847
Skat	0	-	-28	0	-66	-11	-87	-8
Halvårets nettoresultat	43.180	-	9.481	-5.559	9.198	-7.247	7.380	-5.855

Afdelinger (tkr.)	Kreditobligationer (Euro)		Investeringspleje Kort		Investeringspleje Mellem		Investeringspleje Lang	
	30.06.2009	30.06.2008	31.12.2009	30.06.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Balance								
Aktiver								
Likvide midler	42.339	-	19.586	6.871	21.955	2.088	13.698	3.200
Obligationer	664.301	-	66.834	76.377	26.674	36.339	0	3.443
Kapitalandele	0	-	56.001	63.350	65.032	65.265	60.888	62.127
Afledte finansielle instrumenter	0	-	387	753	293	779	332	618
Andre aktiver	16.589	-	1.869	1.493	625	2.088	571	228
Aktiver i alt	723.229	-	144.677	148.844	114.579	106.559	75.489	69.616
Passiver								
Medlemmernes formue	685.756	-	143.981	147.895	114.363	105.260	75.078	69.026
Afledte finansielle instrumenter	0	-	240	523	208	593	144	422
Anden gæld	37.473	-	456	426	8	706	267	168
Passiver i alt	723.229	-	144.677	148.844	114.579	106.559	75.489	69.616

Afdelingen Kreditobligationer (Euro) var ikke oprettet i sammenligningsperioden.

Noter

Note vedr. finansielle instrumenter (obligationer, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter)

Afdeling	Danske Aktier				Danske Aktier Akkumulerende			
	Børsnoterede		Øvrige		Børsnoterede		Øvrige	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Energi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Materialer	1,62	0,25	0,00	0,00	1,81	0,26	0,00	0,00
Industri	35,05	45,47	0,00	0,00	34,89	46,08	0,00	0,00
Cykliske forbrugsgoder	1,22	1,58	0,00	0,00	1,20	1,50	0,00	0,00
Basis forbrugsgoder	10,87	6,49	0,00	0,00	10,94	6,52	0,00	0,00
Sundhed	19,33	16,67	0,00	0,00	19,41	16,56	0,00	0,00
Finans	23,42	23,85	0,24	0,22	23,52	23,71	0,00	0,00
Informationsteknologi	5,98	5,47	0,00	0,00	6,00	5,37	0,00	0,00
Telekommunikation	2,27	0,00	0,00	0,00	2,23	0,00	0,00	0,00
Forsyning	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I alt, alle sektorer	99,76	99,78	0,24	0,22	100,00	100,00	0,00	0,00

Afdeling	Nordiske Aktier				Europa Højt Udbytte			
	Børsnoterede		Øvrige		Børsnoterede		Øvrige	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Energi	7,33	11,90	0,00	0,00	11,20	15,00	0,00	0,00
Materialer	4,16	0,00	0,00	0,00	1,43	8,78	0,00	0,00
Industri	27,64	32,42	0,00	0,00	15,35	15,30	0,00	0,00
Cykliske forbrugsgoder	7,96	12,05	0,00	0,00	1,81	2,01	0,00	0,00
Basis forbrugsgoder	4,00	0,00	0,00	0,00	15,03	9,92	0,00	0,00
Sundhed	12,65	8,68	0,00	0,00	1,70	0,00	0,00	0,00
Finans	16,04	15,48	0,00	0,00	17,33	23,61	0,32	0,11
Informationsteknologi	8,80	3,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Telekommunikation	11,42	11,15	0,00	0,00	18,43	11,81	0,00	0,00
Forsyning	0,00	4,42	0,00	0,00	12,13	9,96	0,00	0,00
Øvrige sektorer	0,00	0,00	0,00	0,00	5,27	3,50	0,00	0,00
I alt, alle sektorer	100,00	100,00	0,00	0,00	99,68	99,89	0,32	0,11

Note vedr. finansielle instrumenter (fortsat)

Afdeling Sektorfordeling (pct.)	Europa Stockpicking				Fokus			
	Børsnoterede		Øvrige		Børsnoterede		Øvrige	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Energi	13,56	14,06	0,00	0,00	0,00	3,58	0,00	0,00
Materialer	9,36	8,75	0,00	0,00	8,24	26,83	0,00	0,00
Industri	7,94	9,54	0,00	0,00	8,94	23,44	0,00	0,00
Cykliske forbrugsgoder	5,63	8,05	0,00	0,00	4,50	4,58	0,00	0,00
Basis forbrugsgoder	11,10	3,08	0,00	0,00	14,18	0,00	0,00	0,00
Sundhed	10,05	7,61	0,00	0,00	28,02	7,38	0,00	0,00
Finans	21,54	22,69	1,26	0,33	9,56	2,10	0,83	0,42
Informationsteknologi	3,30	3,90	0,00	0,00	22,08	20,14	0,00	0,00
Telekommunikation	7,82	6,39	0,00	0,00	0,00	5,02	0,00	0,00
Forsyning	5,71	8,08	0,00	0,00	0,00	3,97	0,00	0,00
Aktie futures og øvrige sektorer	2,73	7,52	0,00	0,00	3,65	2,54	0,00	0,00
I alt, alle sektorer	98,74	99,67	1,26	0,33	99,17	99,58	0,83	0,42

Afdeling Sektorfordeling (pct.)	Kreditobligationer (Euro)			
	Børsnoterede		Øvrige	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Energi	5,28	-	0,00	-
Materialer	2,67	-	0,00	-
Industri	11,74	-	0,00	-
Cykliske forbrugsgoder	8,25	-	0,00	-
Basis forbrugsgoder	8,08	-	0,00	-
Sundhed	3,40	-	0,00	-
Finans	35,67	-	0,00	-
Informationsteknologi	1,20	-	0,00	-
Telekommunikation	11,27	-	0,00	-
Forsyning	12,28	-	0,00	-
Øvrige sektorer	0,16	-	0,00	-
I alt, alle sektorer	100,00	-	0,00	-

Afdeling Pengemarked: Hele formuen er placeret i indskud i pengeinstitutter.

Note vedr. finansielle instrumenter (fortsat)

Afdeling	Korte Obligationer				Mellemlange Obligationer			
	Børsnoterede		Øvrige		Børsnoterede		Øvrige	
Fordeling på papirtype (pct.)	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Statsobligationer	21,65	22,20	0,00	0,00	25,75	25,93	0,00	0,00
Fastforrentede realkreditobligationer	64,56	32,32	0,00	0,00	61,84	37,54	0,00	0,00
Variabelt forrentede realkreditobligationer	13,14	43,05	0,00	0,00	11,02	35,75	0,00	0,00
Udtrukne obligationer	0,65	0,20	0,00	0,00	0,85	0,14	0,00	0,00
Aktier i IFS SEBinvest A/S	0,00	0,00	0,00	2,23	0,00	0,00	0,54	0,64
I alt, alle papirtyper	100,00	97,77	0,00	2,23	99,46	99,36	0,54	0,64

Afdeling	Lange Obligationer			
	Børsnoterede		Øvrige	
Fordeling på papirtype (pct.)	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Statsobligationer	31,21	21,97	0,00	0,0
Fastforrentede realkreditobligationer	54,86	40,29	0,00	0,0
Variabelt forrentede realkreditobligationer	12,58	37,68	0,00	0,0
Udtrukne obligationer	1,35	0,06	0,00	0,0
Aktier i IFS SEBinvest A/S	0,00	0,00	0,00	0,0
I alt, alle papirtyper	100,00	100,0	0,00	0,0

Note vedr. finansielle instrumenter (fortsat)

Afdeling	Investeringspleje Kort			
	Børsnoterede		Øvrige	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Danske statsobligationer	10,40	9,84	0,00	0,00
Danske realkreditobligationer	38,25	37,58	0,00	0,00
Udenlandske obligationer (inkl. inv.fore.)	17,49	25,52	6,69	0,00
Obligationsbaserede invest. Foren. (danske)	5,67	0,00	0,00	5,24
Europæiske aktier	0,00	8,55	2,59	5,98
Nordamerikanske aktier	0,00	0,00	3,51	4,48
Japanske aktier	0,00	2,17	0,00	0,00
Aktiefutures og blandede fonde	11,26	0,00	3,75	0,17
Aktier i IFS SEBinvest A/S	0,00	0,00	0,39	0,47
I alt, alle regioner	83,07	83,66	16,93	16,34

Afdeling	Investeringspleje Mellemlang				Investeringspleje Lang			
	Børsnoterede		Øvrige		Børsnoterede		Øvrige	
	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008
Danske obligationer (inkl. inv.fore.)	27,83	30,65	0,00	2,76	17,02	17,61	0,00	2,89
Udenlandske obligationer (inkl. inv.fore.)	22,14	26,53	8,31	0,00	14,27	19,30	4,45	0,00
Europæiske aktier	0,32	11,96	11,80	9,94	12,48	24,71	8,09	7,92
Nordamerikanske aktier	0,00	0,00	3,65	4,99	0,00	0,00	9,03	12,27
Japanske aktier	2,67	3,52	0,00	0,00	9,36	6,99	0,00	0,00
Emerging market aktier	3,44	3,34	0,00	0,00	6,58	3,73	0,00	0,00
Aktiefutures	15,01	0,00	0,00	0,19	12,00	0,00	0,00	0,31
Blandede fonde (inkl. pengemarked)	0,00	0,00	4,50	5,69	0,00	0,00	6,20	3,60
Aktier i IFS SEBinvest A/S	0,00	0,00	0,33	0,43	0,00	0,00	0,52	0,67
I alt, alle regioner	71,41	76,00	28,59	24,00	71,71	72,34	28,29	27,66

En komplet beholdningsoversigt for hver afdeling udleveres på forlangende ved henvendelse til foreningen.

Note vedr. ejerskab af kapitalandele, der ikke er genstand for offentlig kursnotering, og hvori foreningen besidder mere end 5 pct.

I henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. nr. 723 af 7. juli 2005 § 45 skal oplyses, at foreningen ejer 90,2% af Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, Landemærket 10, 1119 København K. Selskabet har en egenkapital på tkr. 7.197 pr. 31. december 2008.