









**SE|B**

Investeringsforeningen  
**SEBinvest**

**Fuldstændigt prospekt**  
af 26. maj 2010

# Indholdsfortegnelse

<b>Fælles afsnit: . . . . . Side</b>	<b>De enkelte afdelinger: . . . . . Side</b>	
Indholdsfortegnelse . . . . . 2	Danske Aktier (7) . . . . . 23	
Ansvar for prospektet. . . . . 3	Danske Aktier Akkumulerende (15). . . . . 25	
Basisoplysninger . . . . . 4	Nordiske Aktier (17) . . . . . 27	
Foreningens afdelinger. . . . . 4		
Tilsyn. . . . . 4	Europa Højt Udbytte (1). . . . . 29	
Formål. . . . . 5	Europa Stockpicking (3). . . . . 31	
Foreningens bestyrelse . . . . . 5	Fokus (10). . . . . 33	
Investeringsforvaltningsselskab . . . . . 5		
Revision . . . . . 5	Pengemarked (16) . . . . . 35	
Depotselskab . . . . . 5	Mellemlange Obligationer (2) . . . . . 37	
Risikofaktorer . . . . . 7	Lange Obligationer (14) . . . . . 39	
Aktieudlån . . . . . 8		
Lån. . . . . 8	Kreditobligationer (Euro) (18). . . . . 41	
Risikobarometer . . . . . 9		
Målgruppe . . . . . 9	Investeringspleje Kort (11). . . . . 43	
Bestyrelsens ret til ændringer . . . . . 9	Investeringspleje Mellemlang (12) . . . . . 45	
Investeringspolitik . . . . . 10	Investeringspleje Lang (13) . . . . . 47	
Omkostninger . . . . . 11		
ÅOP. . . . . 14		
Finansielle rapporter. . . . . 14		
Årsregnskab 2009 . . . . . 15		
Udbud og tegning af investeringsbeviser . . . 16		
Indløsning af investeringsbeviser. . . . . 17		
Offentliggørelse af priser . . . . . 17		
Handel på reguleret marked . . . . . 17		
Investeringsbevisernes rettigheder . . . . . 18		
Beskatning . . . . . 19		
	<hr/>	
	Vedtægter	

# Ansvar for prospektet

Vi erklærer herved

1. at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet, og
2. at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer.

København, den 26. maj 2010

Bestyrelsen for  
Investeringsforeningen SEBinvest

---

Jens Frederik Jensen  
*(bestyrelsesformand)*

---

Carsten Wiggers

---

Preben Keil

---

Frank Uhrenholt

## Basisoplysninger

### Navn og adresse

Investeringsforeningen SEBinvest  
(herefter kaldet 'Foreningen')  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
Telefon: 33 28 28 28  
E-mail: info@sebinvest.dk

### Registreringsnumre

Finanstilsynet: FT 11.107  
Erhvervs- & Selskabsstyrelsen:  
CVR nr. 21 00 49 79

### Stiftelse

Foreningen er stiftet den 1. juli 1998 på initiativ af Skandinaviska Enskilda Banken A/S og har for tiden 13 afdelinger.

I prospektet er afdelingerne opstillet i logisk rækkefølge, således at aktieafdelinger kommer først, fulgt af obligationsafdelingerne samt de blandede afdelinger til sidst. I vedtægterne er afdelingerne beskrevet i den rækkefølge, som de er oprettet.

Afdelingernes numre fremgår af tallet angivet i parentes efter afdelingsnavnene i indholdsfortegnelsen samt i første kolonne i tabel 1. Alle øvrige steder i prospektet anvendes alene afdelingernes navne.

## Foreningens afdelinger

Tabel 1: Afdelingerne i Investeringsforeningen SEBinvest

Nr.	Afdelingsnavn	SE nr.	Stiftelsesdato	ISIN
7	Danske Aktier	11 80 77 12	8. oktober 1999	DK0010260629
15	Danske Aktier Akkumulerende	29 76 33 72	18. oktober 2006	DK0060059186
17	Nordiske Aktier	31 01 95 91	1. februar 2008	DK0060130235
1	Europa Højt Udbytte	21 31 70 04	1. juli 1998	DK0016002496
3	Europa Stockpicking	11 80 76 15	8. oktober 1999	DK0010260116
10	Fokus	11 80 75 69	8. oktober 1999	DK0010260975
16	Pengemarked	30 11 15 08	8. oktober 2007	DK0060098598
2	Mellemlange Obligationer	21 31 68 49	9. november 1998	DK0016015639
14	Lange Obligationer	29 38 29 48	3. juli 2006	DK0060046951
18	Kreditobligationer (Euro)	31 04 76 09	14. maj 2008	DK0060159135
11	Investeringspleje Kort	11 88 34 19	1. november 2000	DK0010273523
12	Investeringspleje Mellemlang	11 88 33 62	1. november 2000	DK0010273606
13	Investeringspleje Lang	11 88 34 27	1. november 2000	DK0010273796

Afdelingerne henvender sig til offentligheden. (Afd. nr. 4, 5, 6, 8 og 9 eksisterer ikke længere).

## Tilsyn

Foreningen er underlagt tilsyn af:

**Finanstilsynet**                      Telefon: 33 55 82 82  
Århusgade 110                      Telefax: 33 55 82 00  
2100 København Ø                  Web: [finansstilsynet.dk](http://finansstilsynet.dk)

## Formål

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med reglerne 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 udbyttebetalende afdelinger foretages en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodningen.

### Prospektets offentliggørelse

Nærværende prospekt er offentliggjort den 27. maj 2010.

Det fuldstændige prospekt består af et prospekt samt Foreningens komplette vedtægter. Det forenklede prospekt indeholder ikke Foreningens vedtægter.

Såvel det fuldstændige som det forenklede prospekt opfylder Finanstilsynets prospektbekendtgørelse samt branchestandarden i.h.t. InvesteringsForeningsRådet (IFR).

## Foreningens bestyrelse

**Jens Frederik Jensen** (formand)  
Statsautoriseret revisor

Adresse:  
Kirstineparken 38  
2970 Hørsholm

**Carsten Wiggers**  
Direktør

Adresse:  
Dampfærgevej 12, 3.  
2100 København Ø

**Frank Uhrenholt**  
Adm. direktør for Faurskov Gods A/S

Adresse:  
Teglårdsparken 106  
5500 Middelfart

**Preben Keil**  
Direktør i Maestro of Information Technologies

Adresse:  
Bukkeballevvej 32  
2960 Rungsted Kyst

## Investeringsforvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet  
SEBinvest A/S  
(herefter kaldet 'Forvalter')

Bernstorffsgade 50  
1577 København V

Telefon 33 28 28 28

CVR nr. 20 86 22 38

Direktion: Niels Jørgen Larsen

## Revision

Statsautoriseret revisor  
John Ladekarl

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Weidekampsgade 6  
2300 København S

## Depotselskab

Foreningen har indgået en depotaftale med:

Skandinaviska Enskilda Banken A/S  
(herefter kaldet 'Depotbanken')  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR nr. 65 25 91 17

Depotbanken et datterselskab af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ). Aftalen omfatter forvaltning og opbevaring af Foreningens finansielle instrumenter (se definition) og likvide midler. Depotaftalen kan opsiges med 6 måneders varsel til udgangen af en kalendermåned.

### Depotbankens pligter

Depotbanken påtager sig i henhold til den indgåede depotaftale at forvalte og opbevare Foreningens finansielle instrumenter, likvide midler og andre aktiver særskilt. Depotbanken påtager sig at modtage Foreningens finansielle instrumenter i depot i Depotbanken. Depotbanken kan dog lade udenlandske finansielle instrumenter bero i depot i et udenlandsk kreditinstitut.

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 valuta og dertil knyttede posteringer af renter, udbytter og aftaleomkostninger.

I forbindelse med forvaltningen af Foreningens instrumenter indkræver Depotbanken aktieudbytte, rente af obligationer og indløsning af udtrukne obligationer på Foreningens vegne. Depotbanken ansøger om og indkræver til-

#### Definition: Finansielle instrumenter

I nærværende prospekt anvendes begrebet finansielle instrumenter, der defineres som værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele i foreninger, afledte finansielle instrumenter samt likvide midler.

bageholdt udbytte- og rente skat fra lande, hvor beløbet kan tilbagesøges. Provenuene heraf indsættes på Foreningens konti. Depotbanken forestår også udbetalingen af udbytte m.v.

### Depotbankens kontrolopgaver

Depotbanken skal påse, at Foreningens udstedelse og indløsning af medlemmernes andele foretages i overensstemmelse med reglerne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og Foreningens vedtægter.

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

Depotbanken skal endvidere påse, at finansielle instrumenter, der handles på et reguleret marked, handles til samme eller en mere fordelagtig pris end den, der omsætningens størrelse taget i betragtning, kunne opnås på det pågældende regulerede marked, såfremt de finansielle instrumenter handles uden for markedet.

Depotbanken 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.

I øvrigt henvises til Depotbankens forpligtelser i henhold til § 106, stk. 2, i lov om finansiel virksomhed.

**Tabel 2: Gebyr til depotselskab**

Afdelinger	Sats
Danske Aktier, Danske Aktier Akkum., Mellemlange Obligationer, Lange Obligationer, Pengemarked	0,00%
Nordiske Aktier, Europa Højt Udbytte, Europa Stockpicking, Fokus	0,05%
Kreditobligationer (Euro)	0,02%
Investeringspleje Kort, Investeringspleje Mellemlang, Investeringspleje Lang*	0,03-0,05%
*Der betales 0,03% for udenlandske obligationer og 0,05% for udenlandske aktier. Ingen depotgebyr for danske værdipapirer.	

### Vederlag

For hver enkelt afdeling er der aftalt et gebyr for serviceydelser i forbindelse med depotopbevaring. Gebyret genforhandles årligt i december og beregnes primo måneden af kursværdien og opkræves halvårligt. Gebyret for de enkelt afdelinger fremgår af tabel 2.

I de afdelinger, der investerer i udenlandske finansielle instrumenter, betales derudover gebyr til dækning af udenlandske handels- og transaktionsomkostninger m.m. i henhold til særskilt prisaf tale.

For danske finansielle instrumenter registreret i Værdipapircentralen (VP) bliver konto- og fondskodegebyr samt gebyr for meddelelse om udbytte og kapitaludvidelse for aktier og investeringsforeningsbeviser betalt af aktieselskaberne og/eller investeringsforeningerne.

# Risikofaktorer

**Investorer skal være opmærksomme på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Historiske afkast kan ikke anvendes som rettesnor for fremtidige afkast. Andele i en afdeling kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.**

Afhængigt af hvilke aktivtyper en afdeling foretager sine investeringer i vil den være særligt eksponeret mod forskellige typer af risici. Nedenfor gennemgås de typer af risici, som typisk er relevante for Foreningens afdelinger.

## Markedsrisiko

Ved alle former for investeringer er der en naturlig risiko for, at værdien ændres løbende. Mange faktorer påvirker prissætningen af de finansielle instrumenter. Det kan være den økonomiske udvikling i samfundet, eller hos den enkelte virksomhed eller udsteder af de finansielle instrumenter. Men det kan også være ændringer i penge- og finanspolitikken eller ændringer i forventningerne til inflationen. Markedsrisikoen opgøres på mange måder herunder som rente-, aktie- og valutarisiko.

## Renterisiko

Rentemarkederne, inklusiv obligationsmarkederne, påvirkes af de generelle økonomiske vilkår i samfundet, herunder især forventningerne til inflationsudviklingen. Hertil kommer mere specifikke forhold hos udstederne, herunder evnen til at indfri forpligtigelserne. Kursudsvingene på obligationsmarkederne er

typisk mindre end på aktiemarkedet og er ikke nødvendigvis samtidige.

## Aktierisiko

I afdelingerne, der investerer i aktier, vil der kunne forekomme store udsving i bevisernes værdi. Det skyldes, at bevægelserne på aktiemarkederne ofte kan være større - i såvel positiv som negativ retning - end tilfældet er på rentemarkederne.

Aktiemarkederne påvirkes af både selskabsspecifikke forhold samt de generelle økonomiske og politiske vilkår. Udsvingene i kurserne kan til tider være voldsomme, hvilket vil afspejles i værdifastsættelsen af afdelingernes beviser. Aktierisikoen bliver formindsket en del ved at investeringerne er spredt på flere sektorer og mange selskaber. I de europæiske afdelinger er investeringerne tillige fordelt på flere forskellige lande. I de danske afdelinger kan kursudviklingen blive påvirket af forhold, der alene vedrører Danmark.

## Valutarisiko

I de afdelinger, der investerer i udenlandske aktier, vil hovedparten af formuen være investeret

i finansielle instrumenter med en anden valuta end danske kroner. Værdien af investeringen omregnet til danske kroner er derfor afhængig af udviklingen i valutakurserne.

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

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

Valutarisikoen er normalt udækket.

## Kreditrisiko

En udsteders kreditværdighed (solvens eller villighed til at betale) kan blive forringet. Obligationer indebærer en kreditrisiko på udsteder, og udstederens kreditrating kan bruges som benchmark. Obligationer udstedt af en udsteder med en lav rating er generelt anset som værende obligationer med en høj kreditrisiko samt højere sandsynlighed for misligholdelse end de obligationer, der er udstedt af en udsteder med en højere rating. Hvis en udsteder af obligationer kommer i økonomiske vanskeligheder, kan det berøre værdien af obligatio-

nerne (værdien kan blive reduceret til nul) og betalingerne i medfør af disse obligationer (betalingerne kan blive reduceret til nul).

### **Indskud i kreditinstitutter**

I afdelinger, der foretager indskud hos kreditinstitutter, påtager afdelingerne sig en kreditrisiko på det pågældende kreditinstitut og dermed en risiko for, at afdelingerne kan lide tab.

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

En kontantandel på over 10 pct. i mere end 5 dage kræver direktionens godkendelse.

### **Afviklingsrisiko**

En afviklingsrisiko er risikoen for, at afviklingen af et finansielt instrument i et afviklingssystem for finansielle instrumenter ikke finder sted som forventet. Denne risiko er ligeledes af generel natur og eksisterer ved alle former for handel med dematerialiserede finansielle instrumenter (finansielle instrumenter registreret i en værdipapircentral).

### **Afledte finansielle instrumenter**

Afdelinger, der anvender afledte finansielle instrumenter, påtager sig en risiko svarende til markedseksposeringen på de underliggende instrumenter. Udviklingen i de underliggende instrumenter vil således påvirke værdien af de

afledte finansielle instrumenter i enten positiv eller negativ retning. Eftersom anvendelsen af afledte finansielle instrumenter alene kan ske på dækket basis, tager de afdelinger, der anvender afledte finansielle instrumenter, ikke nogen gearingsrisiko. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter kan derimod indebære en modparts- og kreditrisiko for afdelingerne.

### **Modpartsrisiko**

Afdelinger, der gennemfører OTC-handler, bliver eksponeret til risici, der relaterer sig til modpartens kreditværdighed og dennes evne til at opfylde betingelserne i de kontrakter, der er indgået med modparten. Ved en OTC-handel har afdelingen dermed en risiko for, at modparten ikke opfylder sine forpligtelser under den pågældende handel.

### **Geografisk risiko**

Investeringer i et begrænset geografisk område kan betyde en højere gennemsnitlig risiko som følge af en højere grad af koncentration, mindre markedslivlighed, eller større følsomhed til ændringer i markedssituationen.

Investeringer i emerging markets er ofte mere volatile end investeringer i etablerede markeder. Nogle af disse økonomier og finansielle markeder kan fra tid til anden være yderst volatile. Mange af disse lande kan tillige være under udvikling både politisk og økonomisk.

## **Aktieudlån**

Med henblik på en effektiv forvaltning af porteføljen kan en række af Foreningens afdelinger i henhold til vedtægterne foretage aktieudlån.

Ethvert aktieudlån skal ske i henhold til de gældende regler herfor, hvilket bl.a. indebærer, at afdelingen, skal sikre sig, at der foreligger tilstrækkelig garanti eller anden sikkerhed for de udlånte aktier og de øvrige tilgodehavender, der følger af lånevilkårene. Aktieudlån må ikke medføre, at afdelingen fraviger sine investeringsmålsætninger som angivet i vedtægter og prospekt.

Afvikling af aktieudlån og sikkerhedsstillelse foretages via Depotbanken. Foreningen modtager et vederlag for udlånene efter aftale med låneformidler og efter fradrag af Depotbankens andel.

## **Lån**

Foreningen kan optage lån for op til 10% af formuen til brug for midlertidig finansiering af indgåede handler.



## Risikobarometer

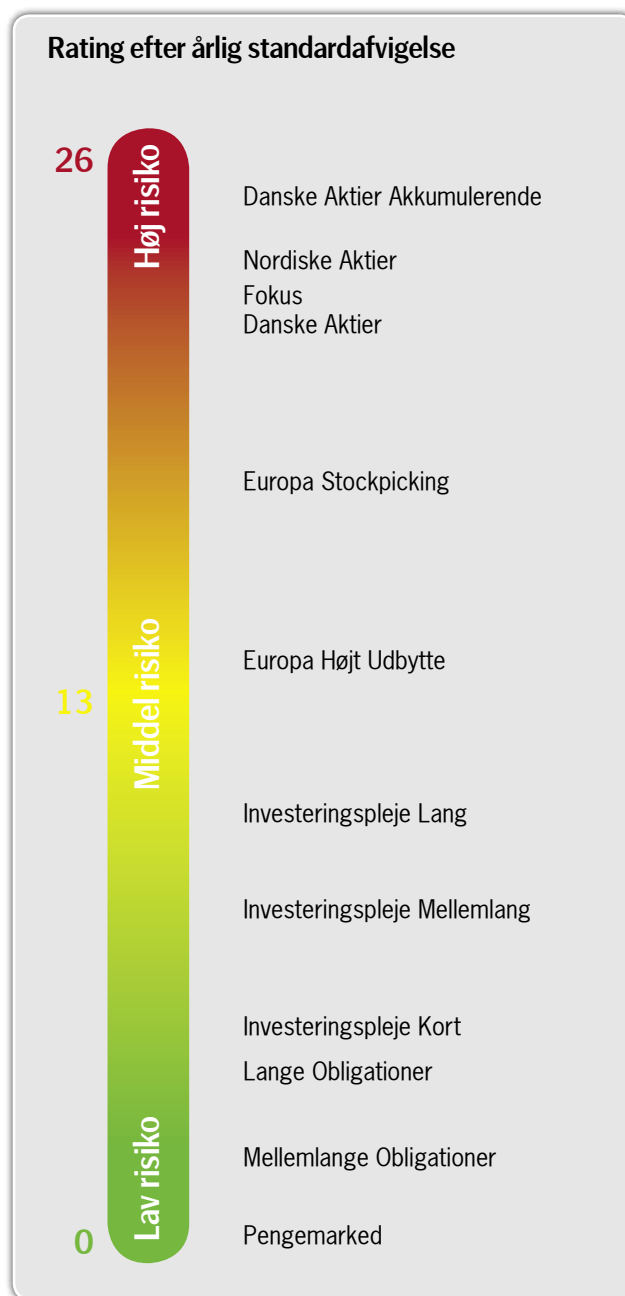
Diagrammet til højre illustrerer, hvor på risikoskalaen de enkelte afdelinger i Foreningen befinder sig. Placeringen på linien er betinget af den enkelte afdelings historiske standardafvigelse. Standardafvigelse er et mål for de historiske udsving i afkastene. Jo højere tallet er, desto større udsving i afkastene fra periode til periode.

For de afdelinger, der ikke har en historisk standardafvigelse over 3 år, er indplaceringen på risikobarometeret fastsat efter den forventede standardafvigelse.

Skalaen indplacerer afdelingerne efter deres respektive historiske standardafvigelse på en skala fra 0 (helt grøn) til 26 (helt rød). Midten af skalaen (helt gul) svarer således til en standardafvigelse på ca. 13.

Afdelingernes risici består af mere end blot den historiske standardafvigelse, så risikobarometeret bør ikke alene ligge til grund for en vurdering af den enkelte afdelings absolutte risiko eller afdelingernes relative risiko målt i forhold til hinanden.

Den historisk målte risiko er alene en indikator for afdelingernes fremtidige risiko målt ved standardafvigelsen, men ingen garanti for at den fremtidige standardafvigelse vil ligge på niveau med den historisk målte.



## Målgruppe

Alle Foreningens afdelinger retter henvendelse til offentligheden.

De typiske medlemmer er privatpersoner, virksomheder, fonde og link-pensionsselskaber.

Følgende lagerbeskattede, akkumulerende afdelinger, er primært målrettet privatpersoner, der enten investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsordningen:

- Danske Aktier Akkumulerende
- Investeringspleje Kort
- Investeringspleje Mellemlang
- Investeringspleje Lang

## Bestyrelsens ret til ændringer

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

# Investeringspolitik

Foreningens investeringspolitik er gennem aktiv formueforvaltning at opnå et tilfredsstillende afkast i forhold til de respektive markeder og instrumenter som defineret i de enkelte afdelingers placeringsregler. Der investeres under hensyn til både spredningskrav, reduktion af risici og under iagttagelse af diverse etiske aspekter.

## Socialt ansvarlig Investeringspolitik

Gennem Forvalteren har Foreningen i 2008 indledt et samarbejde med SEB-koncernen med henblik på at sikre, at de virksomheder, som Foreningen investerer, i har en ansvarlig politik omkring de etiske aspekter i samfundet. Hensigten med samarbejdet er at kunne følge FN's generelle principper for ansvarlig investeringer (PRI=Principles of Responsible Investments).

Foreningens bestyrelse har i 2009 drøftet, hvorledes Foreningen kan udøve samfundsansvar med hensyn til bl.a. menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption i forbindelse med investering af Foreningens midler.

Foreningens bestyrelse har besluttet at følge SEB-koncernen mht. at indarbejde PRI i investeringsprocessen. Foreningen vil fra SEB-koncernen modtage en liste over selskaber, som ikke opfylder de internationale konventioner for så vidt angår miljøforhold, menneskerettigheder og korruption m.v. med udgangspunkt i følgende konventioner:

- Un Global Compact
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- Human rights conventions
- Environmental conventions
- Weapon-related conventions

Selskaber, som ifølge test falder for andre af konventionerne ovenfor, vil blive optaget på en intern observationsliste, hvor det er op til Forvalteren i samarbejde med SEB A/S at beslutte, om der skal ske udelukkelse. Foreningen har også mulighed for at kontakte de PRI-ansvarlige i SEB-koncernen (det etiske råd) med henblik på yderligere undersøgelser af et selskab. Rådet kan vælge at kontakte selskabet for en dialog, som skal bringe de konkrete problematiske forhold til ophør.

Bestyrelsen har besluttet, at der ikke kan investeres i selskaber, som producerer atomvåben, klyngebomber og landminer. Derudover vil selskaber, som ikke viser vilje til at følge UN konventionerne på væsentlige områder også kunne udelukkes (blacklistes).

Tabel 3 viser en oversigt over de selskaber, som Foreningen har blacklistet.

**Tabel 3: Blacklistede selskaber (maj 2010)**

Selskaber	ISIN
Alliant Techsystems Inc	US0188041042
BAE Systems	GB0002634946
Boeing Co	US0970231058
EADS	NL0000235190
Finmeccanica	IT0003856405
Gencorp Inc	US3686821006
General Dynamics Corp	US3695501086
Hanwha Corporation	KR7000880005
Honeywell International	US4385161066
Jacobs Engineering Group Inc	US4698141078
L-3 Communications Holdings	US5024241045
Lockheed Martin Corp	US5398301094
McDermott International	PA5800371096
Northrop Grumman Corp	US6668071029
Poongsan Corporation	KR7103140000
Poongsan Holdings Corporation	KR7005810007
Raytheon Company	US7551115071
Safran Group	FR0000073272
Serco Group	GB0007973794
Singapore Technologies Engineering	SG1F60858221
Textron	US8832031012

# Omkostninger

## Investeringsrådgiver

Foreningen har valgt at indgå en investeringsrådgivningsaftale med:

Skandinaviska Enskilda Banken A/S  
(herefter forkortet 'SEB A/S')  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR nr. 65 25 91 17

SEB A/S, der er et datterselskab af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) og samtidig fungerer som depotselskab for Foreningen, er primært beskæftiget med ind- og udlånsvirksomhed samt kapitalforvaltning for institutionelle og private investorer.

I sin egenskab af investeringsrådgiver skal SEB A/S vejlede og rådgive Foreningen med hensyn til placeringen af Foreningens midler.

SEB A/S har alene en rådgivningsfunktion over for Foreningen og kan således ikke disponere på vegne af Forvalter, Foreningen eller de enkelte afdelinger.

Foreningen og Forvalter skal træffe alle investeringsbeslutninger.

Foreningen og Forvalter bærer det fulde ansvar for, at Foreningens investeringer opfylder placeringskravene og de af bestyrelsen fastsatte retningslinier, jf. bestemmelserne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

SEB A/S er som rådgiver forpligtet til

- 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, kursgevinstloven og aktieavancebeskatningsloven,
- at gøre sig bekendt med indholdet af Foreningens vedtægter og prospekter samt øvrige af bestyrelsen fastsatte retningslinier og
- at følge udviklingen i de finansielle instrumenter, Foreningens afdelinger har investeret i/kan investere i og løbende holde Forvalter underrettet herom.

SEB A/S kan med Foreningens tilladelse indgå aftaler med underrådgivere vedrørende porteføljerådgivningen. En sådan aftale er for tiden indgået med Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) vedrørende afdelingerne Europa Stockpicking og Nordiske Aktier.

Foreningen og Forvalter kan gøre krav gældende mod SEB A/S efter den til enhver tid gældende lovgivning for forhold omkring rådgiveransvar samt mangelfuld eller fejlagtig rådgivning. Det bemærkes dog, at SEB A/S ikke er ansvarlig for, at Foreningen som følge af udviklingen i markedsforholdene lider tab på finansielle instrumenter indkøbt af Forvalter efter rådgivning eller oplysninger fra SEB A/S, eller at disse ikke opfylder de forventninger,

der måtte være stillet til de finansielle instrumenter, medmindre der foreligger fejl eller forsømmelser fra SEB A/S' side.

Rådgivningsaftalen er ikke tidsbegrænset og løber, indtil den opsiges af en af parterne. Opsigelse kan ske uden varsel. Ved Foreningens opsigelse skal Foreningen i visse tilfælde svare en godtgørelse til SEB A/S på op til kr. 1 mio. for evt. direkte dokumenterede omkostninger.

SEB A/S oppebærer et vederlag for sine rådgivningsydelser, som beregnes i forhold til de enkelte afdelingers gennemsnitlige formue. Satserne er afhængige af kompleksiteten i de aktiver, afdelingerne investerer i, samt de markeder der opereres på. I det omfang en afdeling investerer i en anden af Foreningens afdelinger eller i andre afdelinger i andre foreninger, hvor SEB A/S også fungerer som investeringsrådgiver, betaler afdelingen ikke vederlag for den del af formuen, der er placeret i sådanne afdelinger.

De afdelingsbestemte satser for investeringsrådgivning fremgår af tabel 4 på næste side.

**Tabel 4: Vederlag til investeringsrådgivning**

Afdelinger	Sats p.a.
Danske Aktier, Danske Aktier Akkum.	1,00%
Nordiske Aktier, Europa Højt Udbytte, Europa Stockpicking, Fokus	1,00%
Pengemarked	0,19%
Mellemlange Obligationer, Lange Obligationer, Kreditobligationer (Euro)	0,30%
Investeringspleje Kort, Investeringspleje Mellemlang, Investeringspleje Lang	0,75%

### Market Maker

Foreningen har indgået en aftale med SEB A/S, om at SEB A/S i bl.a. NASDAQ OMX Copenhagen A/S' (herefter forkortet 'OMX') handelssystemer løbende stiller priser i de under Foreningen oprettede afdelingers investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med Foreningens beviser. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

SEB A/S modtager for sine ydelser i henhold til aftalen mellem Foreningen og SEB A/S et månedligt vederlag på kr. 20.000, der betales månedsvis bagud.

### Distribution af investeringsbeviser

Til varetagelse af markedsføringsaktiviteter m.v. har Forvalter på vegne af Foreningen indgået en aftale med SEB A/S.

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

- Annoncekampagner i medlemsblade, aviser m.v.
- Direct mail kampagner
- Servicering af eksterne distributører (pengeinstitutter, link-selskaber m.fl.)
- Afholde medlemsmøder
- Udarbejde brochurer og andet relevant salgsmateriale

Derudover driver SEB A/S Foreningens hjemmeside sebinvest.dk.

SEB A/S' vederlag for ovennævnte ydelser aftales for et år ad gangen ud fra et rammebeløb, der ikke må overstige en nærmere fastsat procentdel af den enkelte afdelings formue. Disse aktuelle procentsatser gældende for indværende år fremgår af tabel 5.

**Tabel 5: Vederlag til distribution m.v.**

Afdelinger	Sats p.a.
Danske Aktier, Danske Aktier Akkum.	0,35%
Investeringspleje Kort, Investeringspleje Mellemlang, Investeringspleje Lang, Nordiske Aktier, Europa Højt Udbytte, Europa Stockpicking, Fokus	0,25%
Mellemlange Obligationer, Lange Obligationer, Pengemarked	0,00%
Kreditobligationer (Euro)	0,15%

### Forvaltning og administration

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, tilsyn, investeringsrådgivning, markedsføring og depotselskabet må ifølge vedtægterne ikke overstige 2,50% af den højeste formueværdi i hver enkelt afdeling inden for regnskabsåret. For de obligationsbaserede afdelinger er maksimum sat til 2,00% og for afdelingen Pengemarked er maksimum 0,50%.

De enkelte afdelingers omkostningsprocenter fremgår af de specifikke afdelingsbeskrivelser. Administrationsomkostningerne fremgår af tabel 6 på næste side.

## Afdelingernes administrationsomkostninger

**Tabel 6: Specifikation af omkostninger til bestyrelse, administration og Finanstilsynet**

Afdeling	Regnskab 2009 (tkr.)			Budget 2010 (tkr.)		
	Bestyrelse	IFS admin.	Finanstilsyn	Bestyrelse	IFS admin.	Finanstilsyn
Danske Aktier	25	1.747	21	21	2.638	26
Danske Aktier Akkumulerende	25	49	10	21	125	11
Nordiske Aktier	25	68	10	21	250	11
Europa Højt Udbytte	25	450	13	21	417	12
Europa Stockpicking	25	188	11	21	241	11
Fokus	25	91	10	21	109	10
Pengemarked	25	92	4	21	80	3
Mellemlange Obligationer	25	70	10	21	90	10
Lange Obligationer	25	64	10	21	79	10
Kreditobligationer (Euro)	0	282	5	21	473	13
Investeringspleje Kort	25	102	10	21	107	10
Investeringspleje Mellemlang	25	89	10	21	87	10
Investeringspleje Lang	25	28	10	21	26	10

# ÅOP

**Tabel 7: Afdelingernes ÅOP**

Afdeling	ÅOP
Danske Aktier	2,16%
Danske Aktier Akkumulerende	2,51%
Nordiske Aktier	2,97%
Europa Højt Udbytte	2,15%
Europa Stockpicking	2,67%
Fokus	2,31%
Pengemarked	0,29%
Mellemlange Obligationer	0,74%
Lange Obligationer	0,70%
Kreditobligationer (Euro)	0,71%
Investeringspleje Kort	1,34%
Investeringspleje Mellemlang	1,26%
Investeringspleje Lang	0,92%

Årlige Omkostninger i Procent består af følgende elementer:

- Samlede administrationsomkostninger
- Direkte handelsomkostninger
- Maksimal emissionsomkostninger
- Maksimal indløsningsomkostninger

Ved beregningen anvendes administrations- og handelsomkostninger fra det seneste reviderede regnskab.

Dertil lægges de maksimale emissions- og indløsningsomkostninger, som fordeles over 7 år.

Disse omkostninger divideres derefter med den gennemsnitlige formue i afdelingen i den forgangne regnskabsperiode.

Resultatet er nøgletallet ÅOP.

## Finansielle rapporter

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.

Foreningen regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder Foreningen en årsrapport bestående af en samlet beretning for Foreningen og et årsregnskab bestående af afdelingsberetninger, resultatopgørelse og balance med noter for hver afdeling. Seneste årsrapport og Foreningens vedtægter udleveres på forlangende ved henvendelse til Forvalter.

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

Foreningen udarbejder tillige hvert år en ikke-revideret halvårsrapport pr. 30. juni, der inden udgangen af august måned - i lighed med årsrapporten - offentliggøres via OMX.

De finansielle rapporter kan endvidere hentes på [sebinvest.dk](http://sebinvest.dk).

Udviklingen i de enkelte afdelingers regnskabsmæssige resultat og balance fremgår af tabel 8 på næste side. Medlemmernes formue i de enkelte afdelinger er fremhævet med fed, rød skrift.

# Årsregnskab 2009

Tabel 8: Årsregnskab 2009

Resultatopgørelse (tkr.)	Danske Aktier	Danske Akt. Ak.	Nordiske Aktier	Europa Højt Udbyt	Europa Stockpick	Fokus	Penge-marked	Mellemf. Obligat.	Lange Obligat.	Kredit-obligat.	Inv.pleje Kort	Inv.pleje Melleml.	Inv.pleje Lang
Renter og udbytter	18.976	542	644	15.531	3.458	1.219	5.975	6.687	6.726	29.908	3.734	2.077	1.199
Kursgevinster og -tab	400.285	12.372	16.330	18.730	25.919	15.978	0	1.720	1.612	75.118	17.733	21.615	17.906
Indtægter i alt	419.261	12.914	16.974	34.261	29.377	17.197	5.975	8.587	8.338	105.026	21.467	23.692	19.105
Administrationsomkostninger	-15.498	-531	-634	-3.821	-1.792	-886	-749	-696	-624	-3.260	-1.224	-779	-289
Resultat før skat	403.763	12.383	16.340	30.440	27.585	16.311	5.226	7.891	7.714	101.766	20.243	22.913	18.816
Skat	-91	-75	-116	-1.388	-387	-126	0	0	0	0	-31	-69	-87
<b>Årets resultat</b>	<b>403.672</b>	<b>12.308</b>	<b>16.224</b>	<b>29.052</b>	<b>27.198</b>	<b>16.185</b>	<b>5.226</b>	<b>7.891</b>	<b>7.714</b>	<b>101.766</b>	<b>20.212</b>	<b>22.844</b>	<b>18.729</b>
<b>Balance (tkr.)</b>													
<b>Aktiver:</b>													
Likvide midler	35.253	3.572	862	4.781	8.504	610	163.382	638	184	3.752	22.631	10.968	9.258
Obligationer	0	0	0	0	0	0	0	168.849	149.124	871.754	77.891	38.668	2.389
Kapitalandele	1.123.231	47.065	81.128	249.545	112.202	52.858	0	0	0	0	62.952	82.011	82.911
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	277	0	0	0	0	0	298	206	135
Andre aktiver	8.302	0	89	2.019	3.941	560	8.304	4.790	2.546	24.301	1.475	1.095	627
<b>I alt, aktiver</b>	<b>1.166.786</b>	<b>50.637</b>	<b>82.079</b>	<b>256.345</b>	<b>124.924</b>	<b>54.028</b>	<b>171.686</b>	<b>174.277</b>	<b>151.854</b>	<b>899.807</b>	<b>165.247</b>	<b>132.948</b>	<b>95.320</b>
<b>Passiver:</b>													
<b>Medlemmernes formue</b>	<b>1.160.485</b>	<b>50.034</b>	<b>82.079</b>	<b>256.345</b>	<b>124.564</b>	<b>54.028</b>	<b>171.686</b>	<b>174.277</b>	<b>151.854</b>	<b>899.807</b>	<b>164.677</b>	<b>132.646</b>	<b>94.958</b>
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	277	0	0	0	0	0	570	302	362
Anden gæld	6.301	603	0	0	83	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>I alt, passiver</b>	<b>1.166.786</b>	<b>50.637</b>	<b>82.079</b>	<b>256.345</b>	<b>124.924</b>	<b>54.028</b>	<b>171.686</b>	<b>174.277</b>	<b>151.854</b>	<b>899.807</b>	<b>165.247</b>	<b>132.948</b>	<b>95.320</b>

## Udbud og tegning af investeringsbeviser

Investeringsforeningsandelene er frit omsættelige og negotiable.

Ved flytning fra én afdeling i Foreningen til en anden afdeling i Foreningen opkræves normalt gældende indløsningsfradrag og emissions-tillæg. Hertil kommer eventuel kurtage i medlemmets eget pengeinstitut.

Investeringsforeningsandelene udstedes til ihændeoveren, men kan på begæring over for indehaverens kontoførende institut, Foreningen eller Depotbanken, noteres på navn i Foreningens bøger. Aktiebogen føres af Computershare A/S.

### Emission af investeringsforeningsandele

Investeringsforeningsandelene udbydes i løbende emission hos Depotbanken.

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

Der gælder ikke noget maksimum for emissionerne.

### Emissionspris og betaling

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. Finanstilsynets til enhver tid gældende regler om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmands-

foreninger og hedgeforeninger, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele i den konkrete afdeling.

Emissionsprisen tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og markedsafledte omkostninger samt til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering og provision til formidlere og garantier af emissionen. Beløbet kaldes emissionstillæg og satserne fremgår af tabel 10. Dertil kommer evt. kurtage hos det enkelte medlems kontoførende pengeinstitut.

I særlige tilfælde kan der afviges fra de i tabel 10 anførte emissionstillæg.

Ved større emissioner, der udgør 5% eller derover af en afdelings formue, og hvor de faktiske og nødvendige emissionsomkostninger kan dokumenteres, kan der emissioneres til de for emissionsdagen gældende lukkekurser efter, at afdelingen har disponeret. Her kan det nøjagtige tillæg beregnes på baggrund af de oplyste priser, kurtager og øvrige nødvendige omkostninger.

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

**Tabel 10: Emissionstillæg**

Omkostningstype	Aktie-afdelinger	Penge-marked	Mellem./Lange Obl.	Kredit-obligat.	Invest.pleje afd. Kort	Invest.pleje afd.Mellem	Invest.pleje afd. Lang
Administration	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vederlag til formidlere	2,00	0,00	1,00	0,75	2,00	2,00	2,00
Depotselskabsfunktion	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Markedsføring	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostninger ved køb af værdipapirer	0,40	0,00	0,08	0,25	0,20	0,20	0,25
<b>Emissionstillæg i alt</b>	<b>2,40</b>	<b>0,00</b>	<b>1,08</b>	<b>1,00</b>	<b>2,20</b>	<b>2,20</b>	<b>2,25</b>



## Indløsning af investeringsbeviser

På et medlems forlangende skal Foreningen indløse medlemmets andele.

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. Finanstilsynets til enhver tid gældende regler 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 de med indløsningen nødvendige omkostninger. Indløsningsprisen fradrages et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og markedsafledte omkostninger.

Indløsningsfradragene fremgår af tabel 11.

I særlige tilfælde kan der afviges fra de i tabel 11 anførte indløsningsfradrag.

Ved større indløsninger, der udgør 5% eller derover af en afdelings formue, og hvor de faktiske og nødvendige indløsningsomkostninger kan dokumenteres, kan der indløses til de for indløsningsdagen gældende lukkekurser efter, at afdelingen har disponeret. Her kan det nøjagtige indløsningsfradrag beregnes på baggrund af de oplyste priser, kurtager og øvrige nødvendige omkostninger.

**Tabel 11: Indløsningsfradrag**

Afdelinger	Sats
Aktieafdelinger	0,40%
Pengemarked	0,00%
Danske obligationsafdelinger	0,08%
Kreditobligationer (Euro)	0,25%
Investeringspleje Kort og Mellemlang	0,20%
Investeringspleje Lang	0,25%

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

Intet medlem har pligt til at lade sine investeringsforeningsandele indløse.

## Offentliggørelse af priser

Emissions- og indløsningspriser oplyses dagligt ved henvendelse til Foreningen, Forvalter eller Depotbanken. Indre værdi offentliggøres dagligt i OMX's officielle kursliste samt på sebinvest.dk.

### Bevisudstedende institut

Skandinaviska Enskilda Banken A/S  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CD Ident. 06100

### Aktiebogfører

Computershare A/S  
Kongevejen 418  
2840 Holte

## Handel på reguleret marked

Foreningens afdelinger omfattet af nærværende prospekt er alle optaget til handel/notering på OMX, dog med undtagelse af afdelingen Pengemarked.

# Investeringsbevisernes rettigheder

## Udlodning

Udbetaling af udbytte i de udloddende afdelinger sker én gang årligt via medlemmets konto i det kontoførende institut efter generalforsamlingens nærmere beslutning.

Afdelingerne 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.

Der kan efter bestyrelsens beslutning i perioden medio januar og indtil den ordinære generalforsamling udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. Foreningens vedtægter, for de afdelinger, der er udbyttebetalende.

**Tabel 12: Afdelinger der betalte udbytte i 2010**

Afdeling	Udbytte 2009
Europa Højt Udbytte	3,25
Europa Stockpicking	1,00
Pengemarked	2,25
Mellemlange Obligationer	3,50
Lange Obligationer	5,00
Kreditobligationer (Euro)	5,00

Udbyttet for 2009 er udbetalt 19. marts 2010.  
Tre afdelinger har ikke givet udbytte for 2009.

## Ordinær generalforsamling

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

## Indkaldelse

Foreningen indkalder til generalforsamling på sebinvest.dk samt ved offentliggørelse via OMX.

## 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:

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

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

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

## Opløsning/fusion af en afdeling

Efter indstilling fra en afdelings medlemmer eller på bestyrelsens foranledning, kan beslutning om en afdelings opløsning træffes på en generalforsamling. Omstændighederne for en afdelings opløsning kan f.eks. være manglende opfyldelse af formuekravet.

Til vedtagelse af beslutning om en afdelings 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 en afdeling, 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

Beskrivelsen af de skattemæssige konsekvenser ved investering i investeringsforeningsandele er af generel karakter, hvorfor en række særregler og detaljer ikke omtales. Beskrivelsen omfatter udelukkende fuldt skattepligtige danske medlemmer. Medlemmer 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 investeringsforeningsandele.

## Personer

Skattemæssigt sondres mellem fem forskellige typer af afdelinger:

- Udloddende afdelinger, der udelukkende investerer i danske obligationer
- Udloddende afdelinger, der udelukkende investerer i udenlandske obligationer
- Udloddende aktieafdelinger
- Udloddende blandede afdelinger
- Akkumulerende afdelinger

## Udloddende afdelinger, der udelukkende investerer i obligationer i danske kroner

Udbyttet udbetales uden fradrag af à conto skat og beskattes primært som kapitalindkomst (se faktaboks 1). En del af udbyttet kan være skattefri indkomst. Det vil være den del af udbyttet, som stammer fra kursgevinster på blåstemplede obligationer (se faktaboks 3). Avance ved salg af beviser beskattes som kapitalindkomst og medregnes i det indkomstår, hvor beviset sælges. Tab ved salg af beviser kan ikke fratreges.

## Udloddende afdelinger, der udelukkende investerer i udenlandske obligationer

Udbyttet udbetales uden fradrag af à conto skat og beskattes som kapitalindkomst (se faktaboks 1).

Avance ved salg af beviser beskattes som kapitalindkomst. Tab ved salg af beviser kan fratreges i kapitalindkomsten. Avance og tab medregnes i det indkomstår, hvor beviset sælges. For tab realiseret i 2010 og senere er fradrag betinget af, at SKAT har modtaget oplysning om erhvervelsen af beviserne.

## Udloddende aktieafdelinger

Udbyttet udbetales med fradrag af 28 pct. à conto skat og beskattes primært som aktieindkomst (se faktaboks 2). En mindre del af udbyttet kan være kapitalindkomst (se faktaboks 1).

Avance ved salg af beviser beskattes som aktieindkomst.

Tab ved salg af beviser kan fratreges i årets gevinst og udbytte fra aktier m.v. optaget til

## Faktaboks 1: Kapitalindkomst

Kapitalindkomst består bl.a. af renteindtægter, renteudgifter samt avance/tab på obligationer. Din samlede nettokapitalindkomst kan således enten være positiv eller negativ.

Hvis din nettokapitalindkomst er positiv, indgår den i beregningen af indkomstskatter til staten mv., herunder topskatten. Positiv nettokapitalindkomst op til 40.000 kr. (80.000 kr. for samlevende ægtefæller) indgår dog ikke ved beregningen af topskat. Du kan fratække negativ nettokapitalindkomst i den skattepligtige indkomst. Fradrag for negativ nettokapitalindkomst har en værdi svarende til kommune- og kirkeskat samt sundhedsbidrag (ca. 32,5 pct. i 2010).

## Faktaboks 2: Aktieindkomst

Skemaet nedenfor viser satserne for beskatning af aktieindkomst for 2009 og frem. Satserne reduceres som følge af skattereformen "Forårspakke 2.0". Beløbsgrænserne er for ugifte personer og baseret på 2010-satser. For samlevende ægtefæller er beløbsgrænserne de dobbelte.

Beløbsgrænse	2009	2010-2011	2012-
<48.300 kr.	28 pct.	28 pct.	27 pct.
48.300-106.100 kr.	43 pct.	42 pct.	42 pct.
>106.100 kr.	45 pct.		

handel på et reguleret marked, der beskattes som aktieindkomst. Tab, som ikke fuldt ud kan fratrækkes i året, kan fratrækkes i de følgende års gevinst og udbytte fra aktier m.v. optaget til handel på et reguleret marked. Avance og tab medregnes i det indkomstår, hvor beviset sælges.

(Se faktaboks 4 om skattefri overgangsordning for visse aktiebaserede beviser erhvervet senest den 31. december 2005).

### Udloddende blandede afdelinger

En blandet afdeling kan investere både i danske og udenlandske aktier og obligationer.

Udbyttet udbetales med fradrag af 28 pct. à conto skat. Den del af udbyttet, som kan henføres til obligationer, beskattes som kapitalindkomst (se faktaboks 1), mens den del af udbyttet, der kan henføres til aktier, som hovedregel beskattes som aktieindkomst (se faktaboks 2).

En mindre del af obligationsudbyttet kan være skattefri indkomst, hvis det stammer fra kursgevinster på blåstemplede danske obligationer (se faktaboks 3).

Avance ved salg af beviser beskattes som kapitalindkomst, og medregnes i det indkomstår, hvor beviset sælges. Tab ved salg af beviser kan ikke fratrækkes.

### Akkumulerende afdelinger

Akkumulerende afdelinger udbetaler normalt ikke udbytte, men hele afkastet tilskrives derimod løbende afdelingens egenkapital, hvorved medlemmet i stedet opnår en kursavance. Foreningens akkumulerende afdelinger er omfattet af reglerne for investeringselskaber i aktieavancebeskatningslovens § 19 og selskabs-skattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Avance og tab opgøres og medregnes efter lagerprincippet (se faktaboks 5). Avancer indgår i kapitalindkomsten. Tab kan fratrækkes i kapitalindkomsten.

### Virksomhedsordningen

Har man som erhvervsdrivende valgt at blive beskattet efter virksomhedsordningen, dvs. efter reglerne i virksomhedsskatteoven, kan man ikke investere i alle typer investeringsbeviser. Det er som udgangspunkt en betingelse, at afdelingen skattemæssigt er omfattet af de særlige regler for "investeringselskaber", hvilket er tilfældet for de akkumulerende afdelinger.

### Akkumulerende afdelinger

Avance eller tab – hvad enten det er fremkommet ved salg eller blot formueændring i løbet af året – beskattes hvert år efter lagerprincippet (se faktaboks 5).

#### Faktaboks 3: Blåstemplede obligationer

Hvis obligationen er udstedt i danske kroner og hvis kravet til mindsterenten på obligationen er opfyldt på det tidspunkt, hvor obligationen udstedes, taler man om en blåstemplet obligation. Blåstemplingen betyder, at kursgevinster ved salg eller indfrielse er skattefri for personer.

Det er på tidspunktet for udstedelsen af obligationen, at mindsterentekravet skal være opfyldt. En senere renteudvikling har ingen betydning. Heller ikke selvom obligationen sælges videre til en ny ejer.

**Skatteministeren fremsatte den 27. januar 2010 et lovforslag, der ophæver reglerne om skattefrihed for personers kursgevinst på blåstemplede obligationer. Hvis lovforslaget vedtages ophæves skattefriheden med virkning for obligationer, der erhverves den 27. januar 2010 eller senere.**

#### Faktaboks 4: Skattefri overgangsordning

Gevinst ved salg af noterede aktier og udloddende aktiebaserede investeringsforeninger\*, der er erhvervet før 1. januar 2006, og som indgik i en beholdning af noterede aktier og udloddende aktiebaserede investeringsbeviser, der pr. 31. december 2005 havde en samlet kursværdi på eller under en grænse på 136.600 kr. for ugifte eller 273.100 kr. for samlevende ægtefæller, beskattes ikke.

En betingelse for skattefritagelsen er dog, at beviserne først sælges efter en ejertid på 3 år.

Tab ved salg efter 3 års ejertid kan ikke fratrækkes.

Overgangsordningen gælder for personer.

*\*De afdelinger, der før 1. januar 2006 var unoterede, regnes ikke med i overgangsordningen.*

## Udloddende afdelinger

Midler, der tilhører virksomhedsordningen, må ikke investeres i udloddende investeringsforeninger, eller afdelinger heraf.

Hvis man alligevel investerer i udloddende afdelinger, anses et beløb svarende til det investerede med dertil hørende virksomhedsskat for en hævning i virksomhedsordningen.

## Når børn investerer

Investeres midler, som barnet selv har tjent eller arvet, sker beskattningen af udbytter og avancer hos barnet. Stammer de investerede midler fra gaver fra forældrene, beskattes evt. udbytter hos forældrene indtil udgangen af det år, hvor barnet fylder 18 år. Avancer beskattes hos barnet.

## Pensionsmidler

Afkast på en kapitalpension, en ratepension eller selvpension, beskattes som hovedregel ens – uanset hvilken type forening eller afdeling, der investerer i.

Udbytte fra udloddende afdelinger udbetales uden fradrag af á conto skat.

Det samlede afkast (realiserede og urealiserede kursavancer/-tab samt udbytter) beskattes med 15 pct. Evt. underskud overføres til fradrag i

pensionsafkastskatten i efterfølgende år.

Banken, hvor medlemmet har sin pensionsopsparing, opgør hvert år det samlede afkast for opgørelsesåret. Fra 2011 ændres opgørelsesperioden til kalenderåret, og pensionsafkastskat for 2010 beregnes derfor fra 1. december 2009 til 31. december 2010 (13 måneder). Skatten beregnes og trækkes på pensionsopsparingskontoen primo januar måned.

## Selskaber

Beskrivelsen gælder anpartsselskaber, aktieselskaber og lignende selskabsbeskattede enheder. For visse finansielle selskaber, herunder pengeinstitutter, pensions- og forsikringsselskaber, samt visse investeringselskaber gælder særlige skatteregler, som ikke omtales her.

Skattemæssigt skelnes der overordnet mellem to typer afdelinger:

- Udloddende afdelinger
- Akkumulerende afdelinger

## Udloddende afdelinger

Udbyttet medregnes fuldt ud i selskabsindkomsten uanset, om der investeres i udloddende aktiebaserede, obligationsbaserede eller blandede afdelinger. For obligationsbaserede afdelinger udbetales udbyttet uden fradrag af á conto skat, mens der indeholdes 28 pct. á conto

### Faktaboks 5: Lagerprincippet

Efter lagerprincippet sker beskattning af gevinster og tab på grundlag af værdien ved begyndelsen af indkomståret (eller anskaffelsessummen for så vidt angår beviser købt i året) og værdien ved udgangen af indkomståret (eller salgssummen for så vidt angår beviser solgt i året). Det betyder, at der skal betales skat af avancer henholdsvis gives fradrag for tab, selvom beviset ikke er solgt.

skat på udbytte fra aktiebaserede og blandede afdelinger. Med virkning fra 2012 nedsættes á conto satsen til 27 pct.

Avance og tab behandles efter reglerne for "porteføljeaktier". Det betyder, at avance er skattepligtig og tab er fradragsberettiget. Avance og tab opgøres og medregnes efter lagerprincippet (se faktaboks 5).

## Akkumulerende afdelinger

Avance er skattepligtig og tab er fradragsberettiget. Avance og tab opgøres og medregnes efter lagerprincippet (se faktaboks 5).

# Danske Aktier

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer i danske aktier.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere for op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investerings-

ordninger m.v. må ikke overstige 10 pct. af afdelingens samlede formue.

Afdelingen foretager sine investeringer i finansielle instrumenter 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.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre finansielle instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktieudlån.

## Investeringsstrategi

For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mellem 20 og 35 selskaber.

Sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende forventningerne til forhold af betydning for brancher og selskaber, herunder strukturelle og teknologiske ændringer, den økonomiske og finansielle udvikling samt branche- og selskabsspecifikke forhold.

## Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
- Aktierisiko
- Afviklingsrisiko
- Geografisk risiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Afdelingens aktierisiko begrænses ved at afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 20 selskaber samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 pct. af afdelingens formue.

## Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er OMX Copenhagen Cap, der ved vægtningen af aktier er tilpasset placeringsreglerne for investeringsforeninger.

## Fakta om afdelingen

Danske Aktier	Afdeling 7
Fondskode (ISIN)	DK0010260629
NASDAQ OMX ID	CSE4539
Startdato <sup>1</sup>	4. februar 2000
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	OMXC Cap GI
Primær rådgiver	Niels Andersen SEB A/S, København
Emissionstillæg	2,40%
Indløsningsfradrag	0,40%
Forvaltningsomkostninger	1,35% p.a.
ÅOP	2,16%

<sup>1</sup>Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

## Risikobarometer



## Seneste 5 års nøgletal

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Afdelingens afkast i pct. <sup>1</sup>	51,74	-48,68	4,55	39,40	55,46
Benchmark <sup>2</sup> afkast i pct.	38,55	-49,32	7,97	31,31	46,36
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	0,00	1,25	43,75	46,50	53,00
Omkostningsprocent	1,59	1,48	1,48	1,42	1,44

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

<sup>2</sup>Benchmark: OMX Copenhagen Cap.

## Sektorfordeling (29.04.2010)

Sektor	Andel
Materialer	2,1
Industri	35,6
Forbrugsgoder	2,5
Basisvarer	13,6
Medicinal	19,2
Finans	21,6
Informationsteknologi	3,5
Telekommunikation	1,9

## Største positioner (28.02.2010)

Aktiens navn	Andel
A. P. Møller - Mærsk	9,0
Danske Bank	8,0
Novo Nordisk	8,0
Coloplast	7,1
Danisco	4,9
DSV	4,6
Carlsberg	4,5
FLS Industries	4,5
Group 4 Securicor	4,2
Vestas Wind Systems	4,2

# Danske Aktier Akkumulerende

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen er akkumulerende (lagerbeskattet) og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer i danske aktier.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere for op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investerings-

ordninger m.v. må ikke overstige 10 pct. af afdelingens samlede formue.

Afdelingen foretager sine investeringer i finansielle instrumenter, 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.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre finansielle instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktieudlån.

## Investeringsstrategi

For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mellem 20 og 35 selskaber.

Sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende forventningerne til forhold af betydning for brancher og selskaber, herunder strukturelle og teknologiske ændringer, den økonomiske og finansielle udvikling samt branche- og selskabsspecifikke forhold.

## Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
- Aktierisiko
- Afviklingsrisiko
- Geografisk risiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Afdelingens aktierisiko begrænses ved at afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 20 selskaber samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 pct. af afdelingens formue.

## Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er OMX Copenhagen Cap, der ved vægtningen af aktier er tilpasset placeringsreglerne for investeringsforeninger.



## Fakta om afdelingen

Danske Aktier Akkumulerende	Afdeling 15
Fondskode (ISIN)	DK0060059186
NASDAQ OMX ID	CSE38099
Startdato <sup>1</sup>	20. december 2006
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Akkumulerende
Benchmark	OMXC Cap GI
Primær rådgiver	Niels Andersen SEB A/S, København
Emissionstillæg	2,40%
Indløsningsfradrag	0,40%
Forvaltningsomkostninger	1,35% p.a.
ÅOP	2,51%

<sup>1</sup>Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

## Risikobarometer



## Seneste 5 års nøgletal

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Afdelingens afkast i pct. <sup>1</sup>	52,80	-49,05	5,18	2,02	-
Benchmark <sup>2</sup> afkast i pct.	38,55	-49,32	7,97	-	-
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	(Afdelingen er akkumulerende og har derfor ingen udlodning)				
Omkostningsprocent	1,94	1,83	1,69	-	-

<sup>1</sup>Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.  
<sup>2</sup>Benchmark: OMX Copenhagen Cap.

## Sektorfordeling (29.04.2010)

Sektor	Andel
Materialer	2,0
Industri	36,5
Forbrugsgoder	2,6
Basisvarer	13,5
Medicinal	19,0
Finans	21,0
Informationsteknologi	3,5
Telekommunikation	1,9

## Største positioner (28.02.2010)

Aktiens navn	Andel
A. P. Møller - Mærsk	8,9
Novo Nordisk	8,0
Danske Bank	8,0
Coloplast	7,0
Danisco	4,8
FLS Industries	4,5
Carlsberg	4,4
DSV	4,4
Vestas Wind Systems	4,1
Sydbank	4,0

# Nordiske Aktier

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

## Investeringsprofil

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 af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer og indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og special-

foreninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. må ikke overstige 10 pct. af afdelingens samlede formue.

Afdelingen foretager sine investeringer i finansielle instrumenter, 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.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre finansielle instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktieudlån.

## Investeringsstrategi

For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på aktier i mindst 20 og højst 30 selskaber. Porteføljen skal dog som hovedregel indeholde 25 ligeligt vægtede aktier (se tabellen).

## Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
- Aktierisiko
- Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Afdelingens aktierisiko begrænses ved at afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 20 selskaber samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 pct. af afdelingens formue.

**Tabel: Landefordeling**

Land	Antal aktier
Sverige	10
Danmark	5
Norge	5
Finland	5
<b>I alt</b>	<b>25</b>

## Afdelingens benchmark

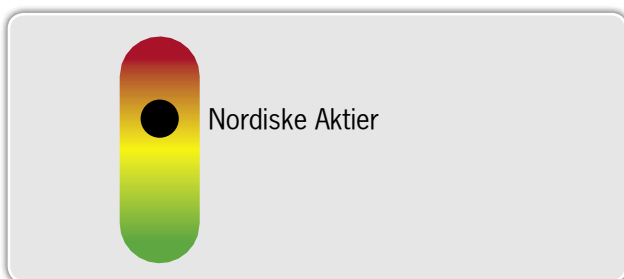
Afdelingens benchmark er VINX100 SEK, der består af nordens 100 største aktier, som hver vægtes lige.

## Fakta om afdelingen

Nordiske Aktier	Afdeling 17
Fondskode (ISIN)	DK0060130235
NASDAQ OMX ID	CSE4539
Startdato <sup>1</sup>	23. april 2008
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	VINX Top 100
Primær rådgiver	SEB Wealth Management Stockholm
Emissionstillæg	2,40%
Indløsningsfradrag	0,40%
Forvaltningsomkostninger	1,40% p.a.
ÅOP	2,97%

<sup>1</sup>Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

## Risikobarometer



## Seneste 5 års nøgletal

Nøgletal	2008	2008	2007	2006	2005
Afdelingens afkast i pct. <sup>1</sup>	60,12	-43,68	-	-	-
Benchmark <sup>2</sup> afkast i pct.	64,09	-49,38	-	-	-
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	0,00	0,00	-	-	-
Omkostningsprocent	1,64	1,42	-	-	-

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

<sup>2</sup>Benchmark: VINX Top 100.

## Sektorfordeling (29.04.2010)

Sektor	Andel
Energi	8,5
Materialer	8,2
Industri	29,0
Forbrugsgoder	11,9
Basisvarer	7,5
Medicinal	12,0
Finans	16,4
Informationsteknologi	6,5

## Største positioner (28.02.2010)

Aktiens navn	Andel
Getinge (Sverige)	8,4
Modern Times Group (Sverige)	4,7
Kemira (Finland)	4,3
Swedbank (Sverige)	4,3
Autoliv (Sverige)	4,2
Acergy (Norge)	4,2
Investor (Sverige)	4,1
Satair (Danmark)	4,1
Pronova (Norge)	4,0
Danisco (Danmark)	4,0

# Europa Højt Udbytte

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

## Investeringsprofil

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90

i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. må ikke overstige 10 pct. af afdelingens samlede formue.

Afdelingen foretager sine investeringer i finansielle instrumenter, 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.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre finansielle instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktieudlån.

## Investeringsstrategi

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

Aktierne udvælges blandt selskaber optaget til handel/notering på et reguleret marked, der er hjemmehørende i Europa, har hovedaktiviteten i Europa eller er optaget til handel/notering på et reguleret marked i Europa.

Sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende på baggrund af analyse af selskaber,

som betaler højt udbytte.

## Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
- Aktierisiko
- Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Afdelingens aktierisiko begrænses ved at afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 30 selskaber samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 pct. af afdelingens formue.

## Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er Morgan Stanley Capital International (MSCI) Europa.

## Fakta om afdelingen

Europa Højt Udbytte	Afdeling 1
Fondskode (ISIN)	DK0016002496
NASDAQ OMX ID	CSE3954
Startdato <sup>1</sup>	29. januar 1999
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	MSCI Europe
Primær rådgiver	Carsten Dehn SEB A/S, København
Emissionstillæg	2,40%
Indløsningsfradrag	0,40%
Forvaltningsomkostninger	1,25% p.a.
ÅOP	2,15%

<sup>1</sup>Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

## Risikobarometer



## Seneste 5 års nøgletal

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Afdelingens afkast i pct. <sup>1</sup>	14,67	-37,73	2,25	13,80	30,36
Benchmark <sup>2</sup> afkast i pct.	33,29	-43,75	2,72	19,54	26,44
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	3,25	3,75	3,75	1,50	0,00
Omkostningsprocent	1,59	1,60	1,43	1,27	1,50

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

<sup>2</sup>Benchmark: MSCI Europe.

## Sektorfordeling (28.04.2010)

Sektor	Andel
Energi	14,2
Materialer	1,8
Industri	11,2
Forbrugsgoder	5,4
Basisvarer	6,3
Medicinal	6,0
Finans	26,1
Telekommunikation	13,7
Forsyning	9,9
Diverse	5,5

## Største positioner (28.04.2010)

Aktiens navn	Andel
Sampo Insurance (Finland)	4,8
Vodafone Group (UK)	4,5
Total (Frankrig)	4,5
Amlin (UK)	4,4
Royal KPN (Nederland)	4,2
Industria Macchine Autom. (Italien)	4,0
Pfeiffer Vacuum Techn. (Tyskland)	3,8
Banco Santander Central (Spanien)	3,8
Zürich Financial Services (Schweiz)	3,6
Vivendi Universal (Frankrig)	3,6

# Europa Stockpicking

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

## Investeringsprofil

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere for op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90

i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. må ikke overstige 10 pct. af afdelingens samlede formue.

Afdelingen foretager sine investeringer i finansielle instrumenter, 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.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre finansielle instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktieudlån.

## Investeringsstrategi

For at sikre en hensigtsmæssig spredning skal afdelingens investeringer fordeles på mindst 25 selskaber. Afdelingen investerer med fokus på aktieudvælgelsen, dvs. med fokus på selskaber, som der er særligt positive forventninger til.

Hovedvægten er lagt på selskaber, der er hjemmehørende i Europa, har hovedaktiviteten i Europa eller er optaget til handel/notering på et reguleret marked i Europa. Der investeres Pan-Europæisk, dvs. i aktier, som kan være noteret i alle EU-27 lande, EØS-lande i Europa

samt Rusland og Tyrkiet.

## Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
- Aktierisiko
- Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Afdelingens aktierisiko begrænses ved at afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 25 selskaber samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 pct. af afdelingens formue.

## Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er FTSE World Series Europe (indtil 1. juni 2007 var benchmark MSCI Europe).

## Fakta om afdelingen

Europa Stockpicking	Afdeling 3
Fondskode (ISIN)	DK0010260116
NASDAQ OMX ID	CSE4535
Startdato <sup>1</sup>	4. februar 2000
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	FTSE World Series Europe
Primær rådgiver	Gabriel Gemmel SEB Wealth Management Stockholm
Emissionstillæg	2,40%
Indløsningsfradrag	0,40%
Forvaltningsomkostninger	1,35% p.a.
ÅOP	2,67%
<sup>1</sup> Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.	

## Risikobarometer



## Seneste 5 års nøgletal

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Afdelingens afkast i pct. <sup>1</sup>	31,53	-50,72	-4,89	17,47	38,70
Benchmark <sup>2</sup> afkast i pct.	34,87	-43,33	3,12	19,54	26,44
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	1,00	1,25	18,00	1,00	0,00
Omkostningsprocent	1,80	1,74	1,51	1,41	1,59
<sup>1</sup> Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.					
<sup>2</sup> Benchmark: FTSE World Series Europe. (Indtil 1. juni 2007: MSCI Europe).					

## Sektorfordeling (29.04.2010)

Sektor	Andel
Energi	13,5
Materialer	10,3
Industri	13,1
Forbrugsgoder	6,3
Basisvarer	12,7
Medicinal	9,1
Finans	22,4
Informationsteknologi	2,0
Telekommunikation	6,5
Forsyning	4,2

## Største positioner (29.04.2010)

Aktiens navn	Andel
Nestlé (Schweiz)	4,0
EXEUROS JUN10 aktiefuture	3,3
Royal Dutch Shell (Nederland)	3,2
Vodafone Group (UK)	2,7
HSBC Holdings (UK)	2,6
Heidelberg Cement (Tyskland)	2,6
ENI (Italien)	2,4
E.On (Tyskland)	2,3
Turkiye Garanti Bankasi (Tyrkiet)	2,2
Daimler (Tyskland)	2,2

# Fokus

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen hed tidligere Vækst Temaer.

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

## Investeringsprofil

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90

i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. må ikke overstige 10 pct. af afdelingens samlede formue.

Afdelingen foretager sine investeringer i finansielle instrumenter, 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.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre finansielle instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktieudlån.

## Investeringsstrategi

For at sikre en hensigtsmæssig spredning skal afdelingens investeringer fordeles på mellem 30 og 60 selskaber. Investeringerne kan være fordelt på såvel small-, mid- og large-cap selskaber.

En mindre del af afdelingens formue kan investeres i ikke-europæiske selskaber.

## Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
- Aktierisiko
- Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Afdelingens aktierisiko begrænses ved at afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 30 selskaber samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 pct. af afdelingens formue.

## Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI Europe Growth.

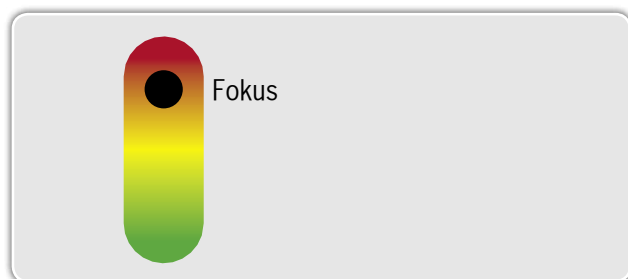


## Fakta om afdelingen

Fokus	Afdeling 10
Fondskode (ISIN)	DK0010260975
NASDAQ OMX ID	CSE4541
Startdato <sup>1</sup>	31. januar 2002
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	MSCI Europe Growth
Primær rådgiver	Carsten Dehn SEB A/S, København
Emissionstillæg	2,40%
Indløsningsfradrag	0,40%
Forvaltningsomkostninger	1,25% p.a.
ÅOP	2,31%

<sup>1</sup>Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

## Risikobarometer



## Seneste 5 års nøgletal

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Afdelingens afkast i pct. <sup>1</sup>	39,30	-52,91	8,97	27,01	43,53
Benchmark <sup>2</sup> afkast i pct.	31,37	-40,86	7,15	16,82	24,24
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostningsprocent	1,84	1,73	1,67	1,68	1,81

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

<sup>2</sup>Benchmark: MSCI Europe Growth.

## Sektorfordeling (29.04.2010)

Sektor	Andel
Materialer	10,8
Industri	9,4
Forbrugsgoder	5,8
Basisvarer	12,7
Medicinal	25,2
Finans	11,0
Informationsteknologi	19,8
Diverse	5,3

## Største positioner (29.04.2010)

Aktiens navn	Andel
Nestlé (Schweiz)	5,3
Duni (Sverige)	5,2
Croda International (UK)	5,1
Orpea (Frankrig)	4,9
Prosegur (Spanien)	4,7
SR Teleperformance (Frankrig)	4,6
NCC Group (UK)	4,6
Rhoen Klinikum (Tyskland)	4,5
Aixtron (Tyskland)	4,5
Temenos Group (Schweiz)	4,4

# Pengemarked

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

## Investeringsprofil

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, jf. § 94 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked i et af medlemslandene.

Afdelingen investerer hverken i erhvervsobligationer, i præmieobligationer eller i konvertible obligationer.

Afdelingen kan indskyde op til 20 pct. af sin formue i ét kreditinstitut eller i kreditinstitutter i samme koncern. Afdelingen kan med disse begrænsninger placere hele afdelingens formue i indskud i kreditinstitutter.

Afdelingen kan ikke investere i andre af foreningens afdelinger eller i andre investerings-

foreninger eller afdelinger heraf.

Afdelingen foretager sine investeringer i finansielle instrumenter, 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.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

## Investeringsstrategi

Investeringer skal foretages i anfordringsindskud og aftaleindskud med en maksimal løbetid på 12 måneder i danske kreditinstitutter samt i børsnoterede skatkammerbeviser, statsobligationer og realkreditobligationer, denomineret i danske kroner med en maksimal restløbetid på seks måneder.

Afdelingens indskud må kun ske i kreditinstitutter, der er medlem af Det Private Beredskab.\*

Inden statsgarantien for danske pengeinstitutter udløber 1. oktober 2010, vil bestyrelsen have taget stilling til nye udvælgelseskræterier for de kreditinstitutter, som afdelingen foretager indskud i.

Afdelingen må højst have en optionsjusteret varighed (MOAD) på 6 måneder.

## Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Modpartsrisiko
- Kreditrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

## Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er CIBOR 1 uge ÷0,25%.

Note:

\*Læs mere om foreningen Det Private Beredskab på Finansrådets hjemmeside.

## Fakta om afdelingen

Pengemarked	Afdeling 15
Fondskode (ISIN)	DK0060098598
NASDAQ OMX ID	Afdelingen er noteret
Startdato <sup>1</sup>	13. december 2007
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	CIBOR 1 uge ÷0,25%
Primær rådgiver	Kim Jakobsen SEB A/S, København
Emissionstillæg	0,00%
Indløsningsfradrag	0,00%
Forvaltningsomkostninger	0,25% p.a.
ÅOP	0,29%
Tegningsminimum (administrativt)	1.000 stk.
<sup>1</sup> Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.	

## Seneste 5 års nøgletal

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Afdelingens afkast i pct. <sup>1</sup>	2,03	4,48	-	-	-
Benchmark <sup>2</sup> afkast i pct.	1,76	4,61	-	-	-
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	2,25	4,50	-	-	-
Omkostningsprocent	0,29	0,24	-	-	-
<sup>1</sup> Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.					
<sup>2</sup> Benchmark: CIBOR 1 uge ÷0,25%.					

### Medlemsvirksomheder i Det Private Beredskab:

A/S Møns Bank  
A/S Norresundby Bank  
A/S Vinderup Bank  
Agri-Egens Sparekasse  
Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank  
Aktieselskabet Lollands Bank  
Aktieselskabet Morsø Bank  
Aktieselskabet Nordfyns Bank  
Aktieselskabet Ringkjøbing Bank (fusioneret med Vestjysk Bank A/S med det fortsættende selskab)  
Alm. Brand Bank A/S  
Amagerbanken Aktieselskab  
Andelskassen Fælleskassen  
Andelskassen J.A.K. Ebeltoft  
Andelskassen J.A.K. Slagelse  
Andelskassen Oikos  
Balling Sparekasse  
Basisbank A/S  
Boddum-Ydby Sparekasse  
Borbjerg Sparekasse  
BRFBank A/S  
Broager Sparekasse  
Brørup Sparekasse  
Cantobank A/S  
Capinordic Bank A/S  
Carnegie Bank A/S  
Danske Andelskassers Bank A/S  
Danske Bank A/S, inklusive  
National Irish Bank

Den Jyske Sparekasse  
Den Lille Sparekasse (lagt sammen med Sparekassen Hobro med Sparekassen Hobro som det fortsættende institut)  
Dexia Bank Denmark A/S  
DiBa Bank A/S  
Djurslands Bank A/S  
Dragsholm Sparekasse  
Dronninglund Sparekasse  
E\*TRADE Bank A/S  
ebh 1 bank A/S  
EIK Bank Danmark A/S  
EIK Banki P/F  
Fanefjord Sparekasse  
Fanø Sparekasse  
Faster Andelskasse  
FIH Erhvervsbank A/S  
FIH Kapitalbank A/S  
Finansbanken A/S  
Fionia Bank A/S  
Fjaltring-Trans Sparekasse  
Flemløse Sparekasse  
Folkesparekassen  
Forstædernes Bank A/S  
Frørup Andelskasse  
Frøs Herreds Sparekasse  
Frøsløv-Møllerup Sparekasse  
Føroya Banki P/F  
Grønlandsbanken Aktieselskab  
Gudme Raaschou Bank A/S (overdraget til Lån & Spar Bank A/S)  
Hals Sparekasse

Handelsbanken, Filal af Svenska  
Handelsbanken AB  
Helgenæs Sparekasse  
Hunstrup-Østerild Sparekasse  
Hvidbjerg Bank Aktieselskab  
J.A.K. Andelskasse Østerrå  
Jyske Bank A/S  
Klim Sparekasse  
Kongsted Sparekasse  
Kreditbanken A/S  
Københavns Andelskasse  
Langå Sparekasse  
Lokalbanken i Nordsjælland A/S (overdraget til Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB)  
Lunde-Kvong Andelskasse  
Løkken Sparekasse (overdraget til Løkken Sparebank A/S)  
Lån & Spar Bank A/S  
Max Bank A/S  
Merkur, Den Almennyttige Andelskasse  
Middelfart Sparekasse  
Morsø Sparekasse A/S  
Nordea Bank Danmark A/S  
Nordjyske Bank A/S  
Nordoya Sparikassi P/F  
Nykredit Bank A/S  
Pen-Sam Bank A/S  
Refsnæs Sogns Spare- og Lånekasse  
Ringkjøbing Landbobank Aktieselskab

Rise Spare- og Lånekasse  
Ryslinge Andelskasse  
Rønde og Omegns Sparekasse  
Salling Bank A/S  
Sammenslutning Danske Andelskasser  
Saxo Bank A/S  
Skandinaviske Enskilda Banken A/S  
Skjern Bank A/S  
Skælskør Bank Aktieselskab  
Spar Nord Bank A/S  
Spar Salling Sparekasse  
SPARBANK A/S  
Sparekassen Bredebro  
Sparekassen Den Lille Bikube  
Sparekassen Djursland  
Sparekassen Farsø  
Sparekassen for Arts Herred  
Sparekassen for Nørre Nebel og Omegn  
Sparekassen Faaborg A/S  
Sparekassen Himmerland A/S  
Sparekassen Hobro  
Sparekassen Hvetbo A/S  
Sparekassen i Skals  
Sparekassen Kronjylland  
Sparekassen Limfjorden  
Sparekassen Lolland A/S  
Sparekassen Løgumkloster (lagt sammen med Den Jyske Sparekasse med Den Jyske Sparekasse som det fortsættende institut)

Sparekassen Midtdjurs  
Sparekassen Midtjylland  
Sparekassen Sjælland  
Sparekassen Spar Mors (overdraget til Aktieselskabet Morsø Bank)  
Sparekassen Thy  
Sparekassen Vendsyssel  
Sparekassen Østjylland  
Straumur-Burdaras Investment Bank hf.  
Suduroyar Sparikassi P/F  
Svendborg Sparekasse A/S  
Sydbank A/S  
Søby-Skader-Halling Spare- og Lånekasse  
Sønderhå-Hørsted Sparekasse  
Totalbanken A/S  
Tved Sparekasse  
Tønder Bank A/S  
Ulsted Sparekasse (lagt sammen med Sparekassen Vendsyssel med Sparekassen Vendsyssel som det fortsættende institut)  
Vestfyns Bank A/S  
vestjysk BANK A/S  
Vistoft Sparekasse  
Vorbasse-Hejnsvig Sparekasse  
Vordingborg Bank A/S  
Øster Brønderslev Sparekasse  
Østjysk Bank A/S  
Aarhus Lokalbank Aktieselskab  
(Opgjort 1. maj 2009).

# Mellemlange Obligationer

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer i danske obligationer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer, jf. § 94 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked i et af medlemslandene.

Afdelingen investerer højst 50 pct. af sin formue i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

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

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

Afdelingen foretager sine investeringer i finansielle instrumenter, 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.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

## Investeringsstrategi

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

## Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
- Renterisiko
- Afviklingsrisiko
- Geografisk risiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Renterisikoen, der er udtrykt ved varigheden, styres ved at den gennemsnitlige optionsjusterede varighed ikke må overstige 6 år.

## Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er EFFAS 3-5 år.

## Fakta om afdelingen

Mellemlange Obligationer	Afdeling 2
Fondskode (ISIN)	DK0016015639
NASDAQ OMX ID	CSE39169
Startdato <sup>1</sup>	29. januar 1999
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	EFFAS 3-5 år
Primær rådgiver	Lars Juelskjær SEB A/S, København
Emissionstillæg	1,08%
Indløsningsfradrag	0,08%
Forvaltningsomkostninger	0,30% p.a.
ÅOP	0,74%

<sup>1</sup>Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

## Risikobarometer



## Seneste 5 års nøgletal

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Afdelingens afkast i pct. <sup>1</sup>	4,93	4,87	2,44	0,13	4,65
Benchmark <sup>2</sup> afkast i pct.	4,61	9,54	2,90	-1,32	4,47
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	3,50	4,25	4,25	3,75	4,50
Omkostningsprocent	0,42	0,39	0,44	0,37	0,37

<sup>1</sup>Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance. I maj 2006 blev afdelingen ændret fra Lange Obligationer til Mellemlange Obligationer.

<sup>2</sup>Benchmark: EFFAS 3-5 år.

## Største positioner (29.04.2010)

Obligationens navn	Andel
4% Danske Stat 2017	13,8
4% Danske Stat 2015	8,5
5% Nykredit OA 2038	8,5
4% DLR Kredit 2013	5,8
2% BRF Kredit Jan. 2015	5,6
2% Realkredit Danmark 10S 2013	5,6
4% Danske Stat 2010	5,3
Var. Realkredit Danmark 2038	4,7
2% Realkredit Danmark 10S 2012	4,7
4% BRF Kredit SDO 2011	4,7

# Lange Obligationer

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer i danske obligationer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer, jf. § 94 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked i et af medlemslandene.

Afdelingen investerer højst 50 pct. af sin formue i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

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

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

Afdelingen foretager sine investeringer i finansielle instrumenter, 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.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

## Investeringsstrategi

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

## Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
- Renterisiko
- Afviklingsrisiko
- Geografisk risiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Renterisikoen, der er udtrykt ved varigheden, styres ved at den gennemsnitlige optionsjusterede varighed ikke må overstige 9 år.

## Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er EFFAS 5-10 år.

## Fakta om afdelingen

Lange Obligationer	Afdeling 14
Fondskode (ISIN)	DK0060046951
NASDAQ OMX ID	CSE39097
Startdato <sup>1</sup>	20. september 2006
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	EFFAS 5-10 år
Primær rådgiver	Lars Juelskjær SEB A/S, København
Emissionstillæg	1,08%
Indløsningsfradrag	0,08%
Forvaltningsomkostninger	0,30% p.a.
ÅOP	0,70%
<sup>1</sup> Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.	

## Risikobarometer



## Seneste 5 års nøgletal

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Afdelingens afkast i pct. <sup>1</sup>	5,27	6,63	1,10	1,46	-
Benchmark <sup>2</sup> afkast i pct.	3,14	11,63	1,46	0,15	-
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	5,00	4,50	4,50	1,00	-
Omkostningsprocent	0,41	0,39	0,39	0,37	-
<sup>1</sup> Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance. <sup>2</sup> Benchmark: EFFAS 5-10 år.					

## Største positioner (29.04.2010)

Obligationens navn	Andel
4% Danske Stat 2017	11,3
2% BRF Kredit Jan. 2015	10,6
2% DLR Kredit SDRO Jan. 2015	10,0
4,5% Danske Stat 2039	9,7
4% Nordea Kredit 2017	9,3
5% Nordea Kredit OA 2038	9,2
5% Realkredit Danmark OA 2038	8,4
4% BRF Kredit 2015	8,2
4% Nykredit 2041	5,4
4% Nykredit IO 2038	3,2

## Kreditobligationer (Euro)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

### Investeringsprofil

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 kreditvurdering, som er højere end Baa3 (Moody's) henholdsvis BBB- (Standard&Poor's) eller tilsvarende minimumsratings fra andre anerkendte ratingbureauer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, som udelukkende investerer i udenlandske obligationer, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

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

Afdelingen foretager sine investeringer i finansielle instrumenter, som er optaget til notering eller handles på markeder, som er i) medlem-

mer 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.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

### Investeringsstrategi

Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt variere mellem 3 og 7 år.

### Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
- Renterisiko
- Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Renterisikoen, der er udtrykt ved varigheden, styres ved at den gennemsnitlige optionsjusterede varighed ikke må overstige 7 år.

Valutarisikoen er begrænset ved at afdelingens investeringer kun foretages i euro, som er mindre kursfølsom over for danske kroner end de fleste andre valutaer.

### Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er IBOXX EUR CORP TR.



## Fakta om afdelingen

Kredittobligationer (Euro)	Afdeling 18
Fondskode (ISIN)	DK0060159135
NASDAQ OMX ID	CSE70457
Startdato <sup>1</sup>	1. februar 2009
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	IBOXX EUR CORP TR
Primær rådgiver	Lars Juelskjær SEB A/S, København
Emissionstillæg	1,00%
Indløsningsfradrag	0,25%
Forvaltningsomkostninger	0,45% p.a.
ÅOP	0,71%

<sup>1</sup>Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

## Risikobarometer



## Seneste 5 års nøgletal

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Afdelingens afkast i pct.	17,23	-	-	-	-
Benchmark afkast i pct.	15,77	-	-	-	-
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	5,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,51	-	-	-	-

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

<sup>2</sup>Benchmark: IBOXX EUR CORP TR.

## Sektorfordeling (29.04.2010)

Sektor	Andel
Energi	5,6
Materialer	1,1
Industri	7,4
Forbrugsgoder	8,6
Basisvarer	4,3
Medicinal	2,5
Kommercielle banker	40,3
Øvrige finans	10,6
IT og telekommunikation	9,1
Forsyning	10,6

## Største positioner (29.04.2010)

Obligationens navn	Andel
4,875% RBS 20-01-2017	2,7
4,901% Nykredit 22-09-2014	2,6
9% Nykredit 01-04-2015	2,6
6% Merrill Lynch & Co. 11-02-2013	2,5
7,756% Societe General 22-05-20	2,4
Var. Svenska Handelsbanken 2016	2,3
Var. BNP Paribas PER 12-04-2016	1,9
4,625% Hutchinson Whampoa	1,7
4,878% Danske Bank TI perp. 15	1,7
3,625% Banque PSA Fi 09-2013	1,6

## Investeringspleje Kort

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen er akkumulerende (lagerbeskattet) og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

### Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i obligationer, aktier og andre finansielle instrumenter, der kan sidestilles med aktier.

Investeringerne kan endvidere foretages via investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer, jf. § 94 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked i et af medlemslandene.

Afdelingen foretager sine investeringer i finansielle instrumenter, 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

de i Den Europæiske Union, iii) godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre finansielle instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

### Investeringsstrategi

Afdelingen skal investere globalt i børsnoterede aktier og obligationer med udgangspunkt i TAA (tactical asset allocation).

TAA er særlige allokeringsbeslutninger, som skal skabe merafkast i forhold til benchmark. Afdelingen skal forvaltes aktivt, idet den relative vægtning mellem aktivtyper og inden for aktivtyper løbende tilpasses forandringer i forventningsdannelsen på finansmarkedet forårsaget af ændringer i bl.a. makroøkonomiske, politiske eller kapitalmæssige forhold.

Afdelingens aktieinvesteringer skal foretages med hovedvægten på markederne i USA, Europa og Japan.

Afdelingens obligationsinvesteringer skal ligeledes foretages med hovedvægten på markederne i USA, Europa og Japan.

Som udgangspunkt vil investeringerne være fordelt på ca. 20% aktier, herunder andele i investeringsforeninger baseret på aktier, og ca.

80% obligationer, herunder andele i investeringsforeninger, baseret på obligationer. Som følge af markedsudviklingen eller som led i afdelingens TAA kan denne fordeling forrykke sig. Aktieandelen må dog ikke komme over 35%.

### Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
- Renterisiko
- Aktierisiko
- Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Afdelingens aktierisiko begrænses ved en stor spredning på markeder og enkeltaktier. Renterisikoen, der er udtrykt ved varigheden, styres ved at den gennemsnitlige optionsjusterede varighed ikke må overstige 7 år. Investeringerne i USD og JPY er som udgangspunkt valutaafdækket mod DKK.

### Afdelingens benchmark

Afdelingen har intet benchmark. Som referencindeks anvendes en kombination af de benchmark, som gælder for de aktivtyper og regioner, som afdelingen kan investere i.

## Fakta om afdelingen

Investeringspleje Kort	Afdeling 11
Fondskode (ISIN)	DK0010273523
NASDAQ OMX ID	CSE12605
Startdato <sup>1</sup>	20. februar 2001
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Akkumulerende
Benchmark	Se oversigten
Primær rådgiver	Karsten Hansen SEB A/S, København
Emissionstillæg	2,20%
Indløsningsfradrag	0,20%
Forvaltningsomkostninger	1,00% p.a.
ÅOP	1,34%

<sup>1</sup>Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

## Risikobarometer



## Seneste 5 års nøgletal

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Afdelingens afkast i pct. <sup>1</sup>	14,85	-6,51	0,22	3,61	15,15
Benchmark <sup>2</sup> afkast i pct.	13,79	-3,35	3,65	4,34	13,56
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	(Afdelingen er akkumulerende og har derfor ingen udlodning)				
Omkostningsprocent	0,83	0,84	0,83	0,94	1,15

<sup>1</sup>Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.  
<sup>2</sup>Benchmark: S sammensat indeks - se oversigten nedenfor.

## Referenceindeks (01.06.2008)

Indeks	Andel
EFFAS Danmark 1-3	10,0
EFFAS Danmark 3-5	25,0
EFFAS Danmark 5-10	25,0
EFFAS USA All	7,5
MSCI North America (net. div.)	4,0
SEBinvest Nordiske Aktier	3,5
SEB Inst. Alpha (Europa aktier)	5,0
SEB Inst. Emerging Market Bonds	5,0
SEB Inst. Japan Hybrid	2,5
SEB Inst. US High Yield Bonds	7,5
Aktiv Formue Forvaltning Stratego	5,0

## Største positioner (29.04.2010)

Papirets navn	Andel
SEB Inst. US High Yield Bonds	8,9
SEB Inst. Emerging Market Bonds	8,0
4% Nykredit 2012	7,0
5% Realkredit Danmark OA 2038	5,5
4% Realkredit Danmark SDRO 2011	5,0
SEB Inst. Korte DK Obligationer	4,8
4% Danske Stat 2017	4,5
Aktiv Formue Forvaltning Stratego	4,0
SEB Inst. Nordamerika Indeks	4,0
SEBinvest Kreditobligationer (Euro)	3,9

# Investeringspleje Mellemlang

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen er akkumulerende (lagerbeskattet) og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i obligationer, aktier og andre finansielle instrumenter, der kan sidestilles med aktier.

Investeringerne kan endvidere foretages via investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer, jf. § 94 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen foretager sine investeringer i finansielle instrumenter, som er optaget til notering eller handles på markeder, som er i) medlemmer af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities, ii) beliggen-

de i Den Europæiske Union, iii) godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre finansielle instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

## Investeringsstrategi

Afdelingen skal investere globalt i børsnoterede aktier og obligationer med udgangspunkt i TAA (tactical asset allocation).

TAA er særlige allokeringsbeslutninger, som skal skabe merafkast i forhold til benchmark. Afdelingen skal forvaltes aktivt, idet den relative vægtning mellem aktivtyper og inden for aktivtyper løbende tilpasses forandringer i forventningsdannelsen på finansmarkedet forårsaget af ændringer i bl.a. makroøkonomiske, politiske eller kapitalmæssige forhold.

Afdelingens aktieinvesteringer skal foretages med hovedvægten på markederne i USA, Europa og Japan.

Afdelingens obligationsinvesteringer skal ligeledes foretages med hovedvægten på markederne i USA, Europa og Japan.

Som udgangspunkt vil investeringerne være fordelt på ca. 40% aktier, herunder andele i investeringsforeninger baseret på aktier, og ca.

60% obligationer, herunder andele i investeringsforeninger, baseret på obligationer. Som følge af markedsudviklingen eller som led i afdelingens TAA kan denne fordeling forrykke sig. Aktieandelen må dog ikke komme over 55%.

## Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
- Renterisiko
- Aktierisiko
- Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Afdelingens aktierisiko begrænses ved en stor spredning på markeder og enkeltaktier. Renterisikoen, der er udtrykt ved varigheden, styres ved at den gennemsnitlige optionsjusterede varighed ikke må overstige 7 år. Investeringerne i USD og JPY er som udgangspunkt valutaafdækket mod DKK.

## Afdelingens benchmark

Afdelingen har intet benchmark. Som referencindeks anvendes en kombination af de benchmark, som gælder for de aktivtyper og regioner, som afdelingen kan investere i.

## Fakta om afdelingen

Investeringspleje Mellemlang	Afdeling 12
Fondskode (ISIN)	DK0010273523
NASDAQ OMX ID	CSE12606
Startdato <sup>1</sup>	20. februar 2001
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Akkumulerende
Benchmark	Se oversigten
Primær rådgiver	Karsten Hansen SEB A/S, København
Emissionstillæg	2,20%
Indløsningsfradrag	0,20%
Forvaltningsomkostninger	1,00% p.a.
ÅOP	1,26%

<sup>1</sup>Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

## Risikobarometer



## Seneste 5 års nøgletal

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Afdelingens afkast i pct. <sup>1</sup>	21,82	-16,77	0,26	6,05	18,60
Benchmark <sup>2</sup> afkast i pct.	23,76	-15,89	4,23	8,39	17,44
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	(Afdelingen er akkumulerende og har derfor ingen udlodning)				
Omkostningsprocent	0,68	0,70	0,62	0,89	1,26

<sup>1</sup>Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.  
<sup>2</sup>Benchmark: S sammensat indeks - se oversigten nedenfor.

## Referenceindeks (01.06.2008)

Indeks	Andel
EFFAS Denmark 3-5	20,0
EFFAS Denmark 5-10	10,0
EFFAS USA All	10,0
MSCI North America (net. div.)	7,5
SEBinvest Nordiske Aktier	5,0
SEB Inst. Alpha (Europa aktier)	12,5
SEB Inst. Emerging Market Bonds	7,5
SEB Inst. Japan Hybrid	3,0
SEB Inst. Emerging Mark. Equities	3,0
SEB Inst. US High Yield Bonds	12,5
Aktiv Formue Forvaltning Stratego	9,0

## Største positioner (29.04.2010)

Papirets navn	Andel
SEB Inst. US High Yield Bonds	13,1
SEB Inst. Alpha (Europa aktier)	12,9
CME SPMI Jun. 2010 US aktiefuture	7,9
SEB Inst. Emerging Market Bonds	6,8
4,5% US Treasury 15-02-2016	5,2
SEBinvest Kreditobligationer (Euro)	4,6
Aktiv Formue Forvaltning Stratego	4,4
SEB Inst. Nordamerika Indeks	3,8
4% Danske Stat 2017	3,8
SEB Inst. Emerging Market Equities	3,5

# Investeringspleje Lang

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen er akkumulerende (lagerbeskattet) og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

## Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i obligationer, aktier og andre finansielle instrumenter, der kan sidestilles med aktier.

Investeringerne kan endvidere foretages via investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer, jf. § 94 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen foretager sine investeringer i finansielle instrumenter, som er optaget til notering eller handles på markeder, som er i) medlemmer af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities, ii) beliggen-

de i Den Europæiske Union, iii) godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre finansielle instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

## Investeringsstrategi

Afdelingen skal investere globalt i børsnoterede aktier og obligationer med udgangspunkt i TAA (tactical asset allocation).

TAA er særlige allokeringsbeslutninger, som skal skabe merafkast i forhold til benchmark. Afdelingen skal forvaltes aktivt, idet den relative vægtning mellem aktivtyper og inden for aktivtyper løbende tilpasses forandringer i forventningsdannelsen på finansmarkedet forårsaget af ændringer i bl.a. makroøkonomiske, politiske eller kapitalmæssige forhold.

Afdelingens aktieinvesteringer skal foretages med hovedvægten på markederne i USA, Europa og Japan.

Afdelingens obligationsinvesteringer skal ligeledes foretages med hovedvægten på markederne i USA, Europa og Japan.

Som udgangspunkt vil investeringerne være fordelt på ca. 60% aktier, herunder andele i investeringsforeninger baseret på aktier, og ca.

40% obligationer, herunder andele i investeringsforeninger, baseret på obligationer. Som følge af markedsudviklingen eller som led i afdelingens TAA kan denne fordeling forrykke sig. Aktieandelen må dog ikke komme over 75%.

## Risici

Som investor skal du være opmærksom på, at afdelingen især er eksponeret for følgende risici:

- Markedsrisiko
- Renterisiko
- Aktierisiko
- Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

Afdelingens aktierisiko begrænses ved en stor spredning på markeder og enkeltaktier. Renterisikoen, der er udtrykt ved varigheden, styres ved at den gennemsnitlige optionsjusterede varighed ikke må overstige 7½ år. Investeringerne i USD og JPY er som udgangspunkt valutaafdækket mod DKK.

## Afdelingens benchmark

Afdelingen har intet benchmark. Som referencindeks anvendes en kombination af de benchmark, som gælder for de aktivtyper og regioner, som afdelingen kan investere i.

## Fakta om afdelingen

Investeringspleje Lang	Afdeling 13
Fondskode (ISIN)	DK0010273796
NASDAQ OMX ID	CSE12604
Startdato <sup>1</sup>	20. februar 2001
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Akkumulerende
Benchmark	Se oversigten
Primær rådgiver	Karsten Hansen SEB A/S, København
Emissionstillæg	2,25%
Indløsningsfradrag	0,25%
Forvaltningsomkostninger	1,00% p.a.
ÅOP	0,92%

<sup>1</sup>Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

## Risikobarometer



## Seneste 5 års nøgletal

Nøgletal	2009	2008	2007	2006	2005
Afdelingens afkast i pct. <sup>1</sup>	27,22	-24,36	-0,80	6,32	22,80
Benchmark <sup>2</sup> afkast i pct.	28,12	-24,56	1,28	9,08	18,41
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	(Afdelingen er akkumulerende og har derfor ingen udlodning)				
Omkostningsprocent	0,38	0,42	0,58	0,93	1,34

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

<sup>2</sup>Benchmark: S sammensat indeks - se oversigten nedenfor.

## Referenceindeks (01.02.2009)

Indeks	Andel
EFFAS Danmark 3-5	10,0
EFFAS Danmark 5-10	10,0
EFFAS USA All	5,0
MSCI North America (net. div.)	10,0
SEBinvest Nordiske Aktier	5,0
SEB Inst. Alpha (Europa aktier)	20,0
SEB Inst. Emerging Market Bonds	7,5
SEB Inst. Europa Small Cap	5,0
SEB Inst. Japan Hybrid	7,0
SEB Inst. Emerging Mark. Equities	4,0
SEB Inst. US High Yield Bonds	7,5
Aktiv Formue Forvaltning Stratego	9,0

## Største positioner (29.04.2010)

Papirets navn	Andel
SEB Inst. Alpha (Europa aktier)	11,4
SEBinvest Lange Obligationer	8,7
SEB Inst. Nordamerika Indeks	8,2
CME SPMI Jun. 2010 US aktiefuture	7,5
SEB Inst. Europa Small Cap	7,5
SEB Inst. Japan Hybrid	6,7
SEB Inst. US High Yield Bonds	6,7
SEB Inst. Emerging Market Equities	5,8
Aktiv Formue Forvaltning Stratego	5,3
SEBinvest Kreditobligationer (Euro)	4,3



**SEB**

Investeringsforeningen  
**SEBinvest**

**Vedtægter**  
af 22. april 2010



## NAVN OG HJEMSTED

### § 1.

Foreningens navn er Investeringsforeningen SEBinvest.  
Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

## FORMÅL

### § 2.

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med reglerne i kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 12.

## MEDLEMMER

### § 3.

Medlem af foreningen er enhver, der ejer en eller flere foreningsandele, jf. § 9.

## AFDELINGER

### § 4.

Foreningen er opdelt i følgende afdelinger, som kan eje aktier i foreningens helt eller delvist ejede investeringsforvaltningsselskab, og som alle – med mindre andet fremgår – henvender sig til offentligheden:

### **Afdeling 1 – 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 af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. må ikke overstige 10 pct. af afdelingens samlede formue.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer eller 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, jf. tillæg B. Ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktieudlån.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

### **Afdeling 2 - Mellemlange Obligationer**

Afdelingen investerer i danske obligationer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer, jf. § 94 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den

Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked i et af medlemslandene.

Afdelingen investerer højst 50 pct. af sin formue i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

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

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

Afdelingen foretager sine investeringer 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, jf. tillæg B. Ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

### **Afdeling 3 – Europa Stockpicking**

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere for op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive

investeringsordninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. må ikke overstige 10 pct. af afdelingens samlede formue.

Afdelingen foretager sine investeringer 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, jf. tillæg B. Ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktieudlån.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

### **Afdeling 7 – Danske Aktier**

Afdelingen investerer i danske aktier.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere for op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive

investeringsordninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. må ikke overstige 10 pct. af afdelingens samlede formue.

Afdelingen foretager sine investeringer 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, jf. tillæg B. Ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktieudlån.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

### **Afdeling 10 – 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 for op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

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

eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. må ikke overstige 10 pct. af afdelingens samlede formue.

Afdelingen foretager sine investeringer 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, jf. tillæg B. Ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktieudlån.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

### **Afdeling 11 – Investeringspleje Kort**

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

Investeringerne kan endvidere foretages via investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer, jf. § 94 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og som specificeret

i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked i et af medlemslandene.

Afdelingen foretager sine investeringer 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, jf. tillæg B. Ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er akkumulerende.

#### **Afdeling 12 – Investeringspleje Mellemlang**

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

Investeringerne kan endvidere foretages via investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer, jf. § 94 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen foretager sine investeringer 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, jf. tillæg B. Ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er akkumulerende.

#### **Afdeling 13 – Investeringspleje Lang**

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

Investeringerne kan endvidere foretages via investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer, jf. § 94 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

Afdelingen foretager sine investeringer 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, jf. tillæg B. Ændring af tillæg B kan

besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er akkumulerende.

#### **Afdeling 14 – Lange Obligationer**

Afdelingen investerer i danske obligationer. Afdelingen vil have en samlet optionsjusteret varighed på mellem 4 og 9 år.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer, jf. § 94 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked i et af medlemslandene.

Afdelingen investerer højst 50 pct. af sin formue i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

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

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

Afdelingen foretager sine investeringer 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, jf. tillæg B. Ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

### **Afdeling 15 – Danske Aktier Akkumulerende**

Afdelingen investerer i danske aktier.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer og indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. må ikke overstige 10 pct. af afdelingens samlede formue.

Afdelingen foretager sine investeringer 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, jf. tillæg B. Ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringerne i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktieudlån.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er akkumulerende.

### **Afdeling 16 – 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, jf. § 94 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked i et af medlemslandene.

Afdelingen investerer hverken i erhvervsobligationer, i præmieobligationer eller i konvertible obligationer.

Afdelingen kan indskyde op til 20 pct. af sin formue i ét kreditinstitut eller i kreditinstitutter i samme concern. Afdelingen kan med disse begrænsninger placere hele afdelingens formue i indskud i kreditinstitutter.

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

Afdelingen foretager sine investeringer 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, jf. tillæg B. Ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

### **Afdeling 17 – Nordiske Aktier**

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 af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer og indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. må ikke overstige 10 pct. af afdelingens samlede formue.

Afdelingen foretager sine investeringer 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, jf. tillæg B. Ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktieudlån.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

## **Afdeling 18 – Kreditobligationer (Euro)**

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer denomineret i euro eller i andre europæiske valutaer. Afdelingen skal have en samlet optionsjusteret varighed på mellem 3 og 7 år.

Minimum 80 pct. af afdelingens formue skal være investeret i kreditobligationer denomineret i euro. Minimum 90 pct. af afdelingens investeringer i kreditobligationer skal have en kreditvurdering, som er højere end Baa3 (Moody's) henholdsvis BBB- (Standard&Poor's) eller tilsvarende minimumsratings fra andre anerkendte ratingbureauer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, som udelukkende investerer i udenlandske obligationer, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

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

Afdelingen foretager sine investeringer 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, jf. tillæg B. Ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Stk. 2. Foreningens investeringer foretages i øvrigt efter bestyrelsens nærmere retningslinier.

Stk. 3. Hver afdeling udgør i forhold til de øvrige en selvstændig økonomisk enhed. Den enkelte afdelings formue, indtægter og udgifter administreres særskilt, ligesom der aflægges særskilt regnskab. De med foreningens administration forbundne omkostninger, som ikke umiddelbart kan henføres til en bestemt afdeling, fordeles mellem

afdelingerne som anført i § 22.

Stk. 4. Investeringerne foretages i øvrigt i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning.

### **UDBYTTEBETALING**

#### **§ 5.**

I udloddende afdelinger foretages en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 c anførte krav til minimums-udlodning. Udlodningen foretages på baggrund af de i regnskabsåret indtjente renter og udbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger, herunder andel i fællesomkostninger.

Stk. 2. Udlodningen skal ske inden udløbet af fristen for indgivelse af selvangivelser for det pågældende indkomstår.

Stk. 3. Provenuet ved formuerealiseringen i øvrigt tillægges den pågældende afdelings formue med mindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

Stk. 4. I udloddende afdelinger kan der efter bestyrelsens beslutning, jf. § 19, stk. 6, i perioden medio januar og indtil den ordinære generalforsamling udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. §§ 11, stk. 3, og 12, stk. 2.

Stk. 5. I afdelinger, hvor der udbetales acontoudbytte, må udlodningen udelukkende beregnes på grundlag af allerede indtjente renter, men ikke kurs- og valutagevinster og andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, selv om de er realiserede.

Stk. 6. Efter foreningens ordinære generalforsamling, hvor afdelingens årsregnskaber, og herunder størrelsen af det samlede udbytte for regnskabsåret, godkendes, udbetales et restudbytte, beregnet som forskellen mellem regnskabsårets ordinære udbytte og det udbetalte acontoudbytte. Eventuelle realiserede nettokursgevinster indgår alene i restudbyttet.

Stk. 7. Udbytte af andele i udloddende afdelinger, som er registreret i Værdipapircentralen, betales via medlemmets

konto i det kontoførende institut.

Stk. 8. Retten til udbytte i de udloddende afdelinger forældes, når udbyttet ikke er hævet senest 5 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbytte tilfalder herefter afdelingen.

Stk. 9. I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

### **HÆFTELSE**

#### **§ 6.**

Foreningens medlemmer hæfter alene med det for deres andele indbetalte beløb og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser.

Stk. 2. Foreningens afdelinger, jf. § 4, hæfter kun for egne forpligtelser. Hver afdeling hæfter dog også for sin andel af de fælles omkostninger. Er der forgæves foretaget retsforfølgning, eller er det på anden måde godtgjort, at en afdeling ikke kan opfylde sine forpligtelser efter 2. pkt., hæfter de øvrige afdelinger solidarisk for afdelingens andel af de fælles omkostninger.

Stk. 3. Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og eventuelle investeringsforvaltningsselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

### **LÅN**

#### **§ 7.**

Foreningen eller afdelinger må ikke optage lån.

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen eller afdelingen dog:

1. optage kortfristede lån på højst 10% af dens formue for at indløse medlemsandele eller for at udnytte tegningsrettigheder, eller til midlertidig finansiering af indgåede handler, og
2. optage lån på højst 10% af formuen til erhvervelse af fast ejendom, der er nødvendige til udøvelse af dens virksomhed.

Stk. 3. De samlede lån må højst udgøre 15% af foreningens eller afdelingens formue.

## UDLÅN OG GARANTIFORPLIGTELSE MV.

### § 8.

Foreningen eller afdelingen må ikke yde lån eller stille garanti.

Stk. 2. Foreningen kan dog påtage sig den hæftelse, der er forbundet med erhvervelse af aktier, der ikke er fuldt indbetalt. Sådanne hæftelser må ikke overstige 5% af foreningens formue.

Stk. 3. Foreningen må ikke udføre eller deltage i spekulationsforretninger.

## FORENINGSSANDELE

### § 9.

Andele registreret i en værdipapircentral udstedes gennem denne i stykstørrelser på kr. 100,00 eller multipla heraf.

Stk. 2. Afdelingen afholder samtlige omkostninger ved afdelingens registrering i en værdipapircentral.

Stk. 3. Værdipapircentralens kontoudskrift tjener til dokumentation for indehaverens andel af den nominelle værdi af de tegnede andele.

Stk. 4. Andele udstedes til ihændehaveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut eller et af denne anført noteringssted noteres på navn i foreningens bøger.

Stk. 5. Andele er frit omsættelige og negotiable.

Stk. 6. Ingen andele har særlige rettigheder.

Stk. 7. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

## VÆRDIANSÆTTELSE

### § 10.

Værdiansættelse sker i henhold til § 61 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for de af loven omfattede foreninger.

Stk. 2. Aktiver og forpligtelser skal måles til dagsværdi.

Stk. 3. Dagsværdien måles til den markedsværdi, der kan konstateres for aktivet eller forpligtelsen på et velfungerende marked. Hvis aktivet eller forpligtelsen ikke handles på et velfungerende marked, anvendes en skønnet dagsværdi på det pågældende aktiv eller den pågældende forpligtelse.

## EMISSIONSPRIS FOR FORENINGSSANDELE

### § 11.

Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra emission af fondsandele. Emission mod betaling af emissionspris sker efter bestyrelsens beslutning. Beslutning om emission af fondsandele kan dog kun træffes af generalforsamlingen.

Stk. 2. Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. Finanstilsynets til enhver tid gældende regler om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet, jf. § 10, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb 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 garanter af emissionen.

Stk. 3. I udbyttebetalende obligationsafdelinger og udbyttebetalende aktieafdelinger, hvor bestyrelsen har besluttet at udstede andele uden ret til udbytte, jf. §§ 5, stk. 4, og 19, stk. 6, fastsættes emissionsprisen fra medio januar indtil den ordinære generalforsamling dog 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 tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen, jf. ovenfor.

## INDLØSNING AF FORENINGSSANDELE

### § 12.

På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andele i foreningen. Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. Finanstilsynets til enhver tid gældende regler om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele ved at dividere formuens værdi på indløsnings-tidspunktet, jf. § 10, med den nominelle værdi af tegnede andele og fradrag udgifter ved salg af værdipapirer samt nødvendige omkostninger ved indløsning.

Stk. 2. Såfremt andele i obligationsafdelinger og aktieafdelinger tegnet i perioden medio januar og indtil den ordinære generalforsamling uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. §§ 5, stk. 4, og 19, stk. 6, indløses samme år inden den ordinære generalforsamling, fradrages det beregnede og reviderede udbytte, samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, ved beregningen af andelenes indre værdi og indløsningsprisen. Der fradrages udgifter ved salg af værdipapirer samt nødvendige omkostninger ved indløsning.

Stk. 3. Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes, efter at foreningen har realiseret de til indløsningen af andelenes nødvendige aktiver.

Stk. 4. Ved udsættelse efter stk. 3 skal foreningen straks efter udsættelse give meddelelse herom til Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemsstater i Den Europæiske Union og lande, som Fællesskabet har indgået aftale med, hvor foreningen markedsfører sine andele.

Stk. 5. Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

## GENERALFORSAMLING

### § 13.

Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2. Generalforsamlingen afholdes i København.

Stk. 3. Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

Stk. 4. Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 10 procent af det samlede pålydende af andele i en afdeling, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.

Stk. 5. Generalforsamlingen indkaldes, og dagsorden bekendtgøres med mindst 8 dages og højst 4 ugers skriftlig varsel til alle navnenoterede medlemmer, som har fremsat begæring herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside.

Stk. 6. Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 8 dage før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.

Stk. 7. Forslag fra medlemmerne skal for at kunne blive behandlet på den ordinære generalforsamling være indleveret skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar.

Stk. 8. Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen. Over forhandlingerne føres en protokol, der underskrives af dirigenten.

#### § 14.

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formueralisationer.
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen (og suppleanter for disse)
5. Valg af revisor (og suppleanter for denne)
6. Eventuelt.

#### § 15.

Ethvert medlem af foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forinden har afhentet adgangskort på foreningens kontor mod forvisning af fornøden dokumentation for sine andele.

Stk. 2. Stemmeret kan kun udøves for de andele, som

mindst 14 dage forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.

Stk. 3. For andele, der tilhører afdelinger af foreningen, kan stemmeret ikke udøves i foreningsanliggender. Sådanne andele medregnes ikke, når der til en beslutnings gyldighed kræves, at en bestemt andel af foreningens samlede formue er repræsenteret på generalforsamlingen.

Stk. 4. De beføjelser, der udøves af foreningens generalforsamling, tilkommer på generalforsamlingen en afdelings medlemmer for så vidt angår

1. godkendelse af afdelingens årsrapport,
2. ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue,
3. afdelingens opløsning, fusion eller spaltning, og
4. andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

Stk. 5. Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100,00 pålydende andele.

Stk. 6. Ethvert medlem har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret og kan ikke gives for længere tid end 1 år.

Stk. 7. Beslutninger træffes ved almindelig stemmeflerhed med undtagelse af de i §§ 16 og 17 nævnte tilfælde.

### **ÆNDRING AF VEDTÆGTER, FUSION, SPALTNING OG OPLØSNING MV.**

#### § 16.

Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens opløsning, fusion eller spaltning kræves, at mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af de afgivne stemmer.

Stk. 2. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer 2/3 af de afgivne stemmer for forslaget, 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.

Stk. 3. Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, hvis de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling.

#### § 17.

Beslutning om salg af foreningens aktier i foreningens investeringsforvaltningsselskab træffes af foreningens generalforsamling efter de samme regler, som gælder for vedtægtsændringer, jf. § 16.

Stk. 2. Bestyrelsen udarbejder en redegørelse om fordele og ulemper set i forhold til foreningens forventede udvikling ved salg af aktierne. Redegørelsen sendes til foreningens navnenoterede medlemmer.

Stk. 3. Foreningens bestyrelse kan dog træffe beslutning om salg af aktier i foreningens investeringsforvaltningsselskab til andre foreninger, som har valgt selskabet som investeringsforvaltningsselskab.

### **BESTYRELSEN**

#### § 18.

Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 7 medlemmer.

Stk. 2. Bestyrelsen vælger selv sin formand og næstformand.

Stk. 3. Hvert år afgår det bestyrelsesmedlem eller de bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst, regnet fra den pågældendes sidste valg. Mellem flere medlemmer, der har fungeret lige længe, bestemmes afgangens ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted.

Stk. 4. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvor vedkommende fylder 70 år.

Stk. 5. Bestyrelsen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelse af sit hverv.

Stk. 6. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

Stk. 7. Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

#### § 19.

Bestyrelsen sørger for en forsvarlig organisation af foreningens virksomhed, der skal udøves i overensstemmelse med loven og foreningens vedtægter. Bestyrelsen skal tage stilling til, om foreningens formueforhold til enhver tid er forsvarlige i forhold til foreningens drift. Bestyrelsen skal påse, at bogføring og formueforvaltning kontrolleres på en efter foreningens forhold tilfredsstillende måde.

Stk. 2. Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinier for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.

Stk. 3. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt der skal indgives ansøgning til en fondsbørs eller et andet reguleret marked om optagelse til notering af foreningens andele i en eller flere af foreningens afdelinger. Beslutningen skal angives i afdelingsprospekt.

Stk. 4. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. eller anden lovgivning nødvendiggør, eller som pålægges af Finanstilsynet.

Stk. 5. Bestyrelsen er bemyndiget til at oprette og navngive nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som i denne anledning er nødvendige eller foreskrives af Finanstilsynet som betingelse for godkendelse.

Stk. 6. Bestyrelsen er bemyndiget til at træffe beslutning om udstedelse af andele i udbyttebetalende afdelinger uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår i perioden medio januar og indtil den ordinære generalforsamling.

Stk. 7. Bestyrelsen er i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler bemyndiget til at træffe beslutning om delegation af visse opgaver, som det påhviler foreningen selv at udføre, til tredjemand.

Stk. 8. Medlemmer af ledelsen af en forening, af dens depotselskab eller eventuelle investeringsforvaltningsselskab må ikke uden samtykke fra foreningens bestyrelse overdrage værdipapirer eller andet til foreningen eller erhverve så-

danne aktiver fra foreningen. Samtykke skal gives i hvert enkelt tilfælde og indføres i bestyrelsens forhandlingsprotokol.

## TEGNINGSREGEL

### § 20.

Foreningen tegnes af:

1. to medlemmer af bestyrelsen i forening, eller
2. et medlem af bestyrelsen i forening med foreningens direktør eller direktøren for foreningens investeringsforvaltningsselskab.

Stk. 2. Bestyrelsen kan meddele prokura.

Stk. 3. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvem der udøver stemmeretten på foreningens værdipapirer.

## ADMINISTRATION

### § 21.

Bestyrelsen ansætter en direktion til at varetage den daglige ledelse. Direktionen skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinier og anvisninger.

Stk. 2. Bestyrelsen kan dog overlade den daglige ledelse til et investeringsforvaltningsselskab, således at de opgaver, der påhviler foreningens direktør, udføres af investeringsforvaltningsselskabets direktør. Finanstilsynet skal godkende foreningens valg af investeringsforvaltningsselskab.

## ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

### § 22.

Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

Stk. 2. Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne under hensyntagen til både deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug i løbet af året, samt deres gennemsnitlige formueværdi i regnskabsåret.

Stk. 3. Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel i fællesomkostningerne.

Stk. 4. Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger, herunder blandt andet honorar til bestyrelse og direktion eller investeringsforvaltningsselskab.

Stk. 5. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må for afdeling 2 (Mellemlange Obligationer) og afdeling 14 (Lange Obligationer) ikke overstige 2,00% af den højeste formueværdi i hver afdeling inden for regnskabsåret.

For afdeling 16 (Pengemarked) må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet ikke overstige 0,50% af den højeste formueværdi inden for regnskabsåret.

For afdeling 18 (Kreditobligationer (Euro)) må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet ikke overstige 1,00% af den højeste formueværdi inden for regnskabsåret.

For øvrige afdelinger må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet ikke overstige 2,50% af den højeste formueværdi i hver afdeling inden for regnskabsåret.

Stk. 6. En afdelings samlede administrationsomkostninger reduceres forholdsmæssigt med den andel, som den pågældende afdeling har betalt ved investering i andre af foreningens afdelinger eller i afdelinger af andre foreninger, der administreres af det af foreningen valgte investeringsforvaltningsselskab.

## DEPOTSLSKAB

### § 23.

Foreningens værdipapirer og likvide midler skal forvaltes og opbevares af et af bestyrelsen valgt depotselskab, der skal godkendes af Finanstilsynet.



Stk. 2. Beslutning om ændring af depotselskab træffes af bestyrelsen.

## REGNSKAB, REVISION OG OVERSKUD

### § 24.

Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen eller direktionen i investeringsforvaltningsselskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom en årsrapport indeholdende en ledelsespåtegning, en ledelsesberetning og en fælles redegørelse for anvendt regnskabspraksis samt en særskilt balance, resultatopgørelse og noter for hver af de af foreningen omfattede afdelinger.

Stk. 2. Foreningen udarbejder hvert år pr. 30. juni en halvårsrapport i overensstemmelse med lovgivningens regler herom.

Stk. 3. Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor, som vælges af generalforsamlingen.

Stk. 4. Reviderede årsrapporter samt foreningens halvårsrapporter udleveres på begæring ved henvendelse til foreningens kontor.

Stk. 5. Årsrapport, revisionsprotokollat og halvårsrapporter indsendes til Finanstilsynet i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv.

---- o o o 0 o o o ----

Således vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 22. april 2010.

Som dirigent:

Christian Iversen

Bestyrelsen:

Jens Frederik Jensen (bestyrelsesformand)

Frank Uhrenholt

Preben Keil

Carsten Wiggers

## Tillæg til vedtægter for Investeringsforeningen SEBinvest

### Tillæg A

Fortegnelse over stater og internationale institutioner, der som udstedere eller garantere af værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter er godkendt af Finanstilsynet, således at over 35 pct. af en afdelings formue kan investeres i disse værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter:

#### 1. Stater

Zone A-lande:

Australien, Belgien, Canada, Cypern, Danmark, Det Forenede Kongerige (Storbritannien og Nordirland), Estland, Finland, Frankrig, Grækenland, Irland, Island, Italien, Japan, Letland, Litauen, Luxembourg, Malta, Mexico, Nederlandene (Holland), New Zealand, Norge, Polen, Portugal, Saudi-Arabien, Schweiz, Slovakiet, Slovenien, Spanien, Sverige, Sydkorea, Tjekkiet, Tyrkiet, Tyskland, Ungarn, USA og Østrig.

EØS-lande, der ikke er omfattet af zone A-lande:

Liechtenstein

#### 2. Internationale institutioner

Nordiska Investeringsbanken, European Investment Bank (EIB), European Coal and Steel Community, Council of European Resettlement Fund for National Refugees and Overpopulation in Europe, Eurofima (European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock -Switzerland), Euratom (European Atomic Energy Community), World Bank (International Bank for Reconstruction and Development), Inter- American Development Bank (IADB), International Finance Corporation, African Development Bank, Asian Development Bank og European Central Bank (ECB).

### Tillæg B

Fortegnelse over de af bestyrelsen vurderede og godkendte børser eller andre regulerede markeder, der lever op til Finanstilsynets retningslinier herom:

#### Afdeling 1 – Europa Højt Udbytte

Der er på nuværende tidspunkt ingen børser eller andre regulerede markeder godkendt af bestyrelsen.

#### Afdeling 2 – Mellemlange Obligationer

Der er på nuværende tidspunkt ingen børser eller andre regulerede markeder godkendt af bestyrelsen.

#### Afdeling 3 – Europa Stockpicking

Der er på nuværende tidspunkt ingen børser eller andre regulerede markeder godkendt af bestyrelsen.

#### Afdeling 7 – Danske Aktier

Der er på nuværende tidspunkt ingen børser eller andre regulerede markeder godkendt af bestyrelsen.

#### Afdeling 10 – Fokus

Der er på nuværende tidspunkt ingen børser eller andre regulerede markeder godkendt af bestyrelsen.

#### Afdeling 11 – Investeringspleje Kort

Der er på nuværende tidspunkt ingen børser eller andre regulerede markeder godkendt af bestyrelsen.

#### Afdeling 12 – Investeringspleje Mellemlang

Der er på nuværende tidspunkt ingen børser eller andre regulerede markeder godkendt af bestyrelsen.

#### Afdeling 13 – Investeringspleje Lang

Der er på nuværende tidspunkt ingen børser eller andre regulerede markeder godkendt af bestyrelsen.



#### Afdeling 14 – Korte Obligationer

Der er på nuværende tidspunkt ingen børser eller andre regulerede markeder godkendt af bestyrelsen.

#### Afdeling 15 – Danske Aktier Akkumulerende

Der er på nuværende tidspunkt ingen børser eller andre regulerede markeder godkendt af bestyrelsen.

#### Afdeling 16 – Pengemarked

Der er på nuværende tidspunkt ingen børser eller andre regulerede markeder godkendt af bestyrelsen.

#### Afdeling 17 – Nordiske Aktier

Der er på nuværende tidspunkt ingen børser eller andre regulerede markeder godkendt af bestyrelsen.

#### Afdeling 18 – Kreditobligationer (Euro)

Der er på nuværende tidspunkt ingen børser eller andre regulerede markeder godkendt af bestyrelsen.