

The logo for SEB, consisting of the letters 'S', 'E', and 'B' in a white, sans-serif font, each separated by a vertical line. The logo is positioned in the top right corner of the slide, set against a solid green square background.

SEB








Investeringsforeningen
SEB Institutionel

Fuldstændigt prospekt

af 26. maj 2010

Indholdsfortegnelse

Fælles afsnit:	Side	De enkelte afdelinger:	Side	
Indholdsfortegnelse	2	Alpha	22	
Ansvar for prospektet	3	Europa Small Cap	24	
Basisoplysninger	4			
Foreningens afdelinger	4	Nordamerika Indeks (BGI)	26	
Tilsyn	4	Japan Hybrid (DIAM)	28	
Formål	5	Emerging Market Equities (Mondrian)	30	
Foreningens bestyrelse	5			
Investeringsforvaltningsselskab	5	Korte Danske Obligationer	32	
Revision	5			
Depotselskab	5	US High Yield Bonds (RiverSource)	34	
Risikofaktorer	7	High Yield Bonds (Muzinich)	37	
Aktieudlån	8	Ashmore Emerging Market Bonds	40	
Lån	8			
Risikobarometer	9			
Målgruppe	9			
Bestyrelsens ret til ændringer	9			
Investeringspolitik	10			
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 SEB Institutionel

Jens Frederik Jensen
(bestyrelsesformand)

Preben Keil

Frank Uhrenholt

Basisoplysninger

Navn og adresse

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

Registreringsnumre

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

Stiftelse

Foreningen er stiftet den 1. marts 1999 af SEB Asset Management Administration A/S og har for tiden 12 afdelinger. Kun 9 af afdelingerne er omfattet af nærværende prospekt.

(Se noterne til tabel 1).

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

Foreningens afdelinger

Tabel 1: Afdelingerne i Investeringsforeningen SEBinvest

Nr. ¹	Afdelingsnavn	SE nr.	Stiftelsesdato	ISIN
1	Verden ²	21 56 24 40	1. marts 1999	DK0016283138
2	Alpha	21 56 24 91	1. marts 1999	DK0016283054
3	Europa Small Cap	21 56 24 32	1. marts 1999	DK0016283211
4	Japan Hybrid (DIAM)	21 64 72 76	20. april 1999	DK0016283484
5	Ashmore Emerging Market Bonds	11 80 27 29	11. november 1999	DK0016283567
6	Korte Danske Obligationer	11 82 41 53	17. februar 2000	DK0016283641
7	Europa SMV ³	11 83 62 24	3. april 2000	DK0016064926
9	Emerging Market Equities (Mondrian)	25 57 92 40	26. juni 2000	DK0016283807
10	Nordamerika Indeks (BlackRock)	25 57 92 75	26. juni 2000	DK0016283997
11	High Yield Bonds (Muzinich)	12 01 61 58	22. januar 2002	DK0016284029
12	Japan Selection (DIAM) ⁴	29 12 55 03	18. november 2005	DK0060019982
13	US High Yield Bonds (RiverSource)	29 96 22 00	23. november 2006	DK0060065829

¹Afdeling nr. 8 eksisterer ikke længere.

²Afdelingen Verden er under afvikling og er ikke beskrevet i nærværende prospekt.

³Afdelingen Europa SMV er kontoførende og er beskrevet i et selvstændigt prospekt.

⁴Afdelingen Japan Selection (DIAM) er den 26. maj 2010 fusioneret med Japan Hybrid (DIAM).

Afdelingerne i nærværende prospekt beskrives i den i indholdsfortegnelsen viste rækkefølge.

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.

De i prospektet omtalte afdelinger omfatter alene udbyttebetalende afdelinger. For disse 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

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
Korte Danske Obligationer	0,00
US High Yield Bonds (RiverSource), High Yield Bonds (Muzinich)	0,02
Ashmore Emerging Market Bonds	0,08
Emerging Market Equities (Mondrian)	0,11
Øvrige aktieafdelinger	0,05

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 kursene 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 lande, sektorer og mange selskaber.

Valutarisiko

I de afdelinger, der investerer i udlandet, 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 i aktieafdelingerne 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 obligationerne (værdien kan blive reduceret til nul) og betalingerne i medfør af disse obligationer (betalingerne kan blive reduceret til nul).

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.

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

der 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 markedslivitet, 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.

Risikobarometer

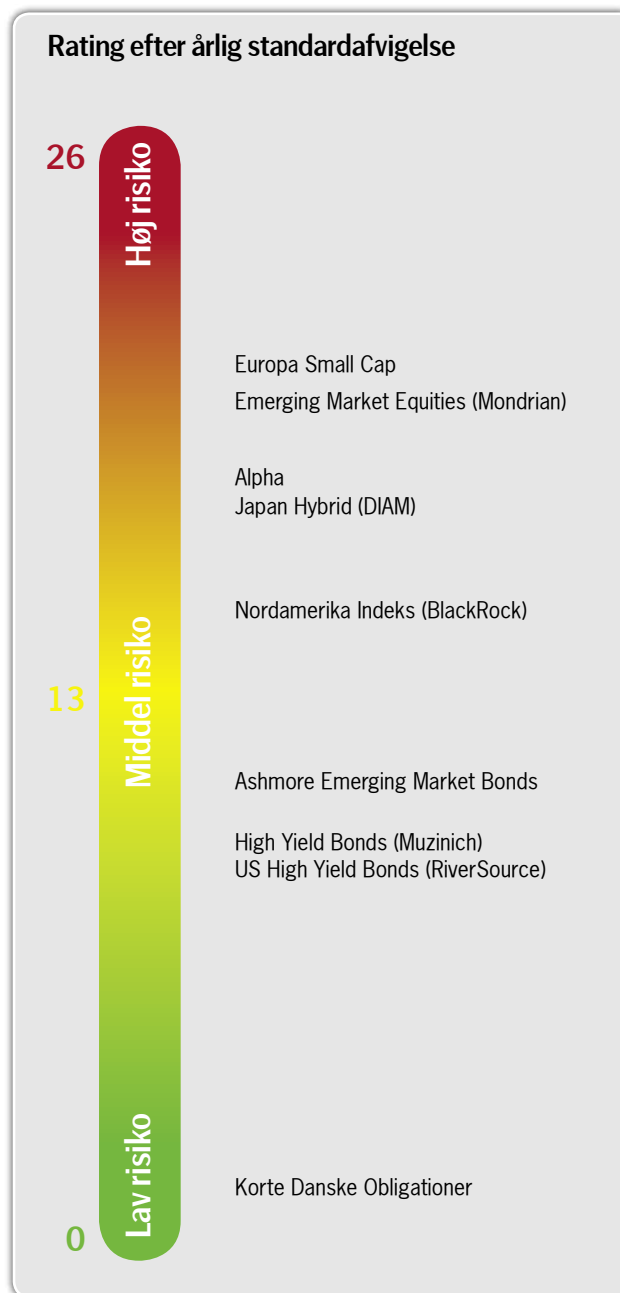
Diagrammet til højre illustrerer, hvor på risikoskalaen de enkelte afdelinger i Foreningen befinder sig. Placeringen på linien er betinget af den enkelte afdelings historiske standardafvigelse. Standardafvigelse er et mål for de historiske udsving i afkastene. Jo højere tallet er, desto større udsving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

De typiske medlemmer er formuende privatpersoner, virksomheder, fonde og pensions-selskaber.

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 Skandinaviske 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. Sådanne aftaler er indgået for følgende afdelinger:

Afdeling	Underrådgiver
Alpha	SEB AB, Stockholm
Nordamerika Indeks	BlackRock, New York
Japan Hybrid	DLIBJ, London
Emerging Market Equities	Mondrian, London
US High Yield Bonds	RiverSource, Minneapolis
High Yield Bonds	Muzinich, New York
Emerging Market Bonds	Ashmore, London

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 rådgivningsydelse, 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.

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

Tabel 4: Vederlag til investeringsrådgivning

Afdelinger	Sats p.a.
Alpha	0,51
Europa Small Cap	0,60
Japan Hybrid (DIAM), Emerging Market Equities (Mondrian)	1,15
Ashmore Emerging Market Bonds	1,20
Korte Danske Obligationer	0,08
Nordamerika Indeks (BlackRock)	0,41
US High Yield Bonds (RiverSource), High Yield Bonds (Muzinich)	1,25

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.
Alpha	0,00
Europa Small Cap	0,50
Japan Hybrid (DIAM), Emerging Market Equities (Mondrian), Ashmore Emerging Market Bonds, US High Yield Bonds (RiverSource), High Yield Bonds (Muzinich)	0,65
Korte Danske Obligationer	0,25
Nordamerika Indeks (BlackRock)	0,55

Forvaltning og administration

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, tilsyn, investeringsrådgivning, markedsføring og depotselskabet må ifølge vedtægterne ikke overstige 2,00% af den højeste formueværdi i hver enkelt afdeling inden for regnskabsåret.

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
Alpha	27	393	8	23	553	9
Europa Small Cap	27	138	11	23	171	12
Nordamerika Indeks (BlackRock)	27	875	21	23	1.242	22
Japan Hybrid (DIAM)	27	396	19	23	509	15
Emerging Market Equities (Mondrian)	27	899	18	23	1.199	22
Korte Danske Obligationer	27	8	20	23	7	10
US High Yield Bonds (RiverSource)	27	1.544	27	23	2.032	30
High Yield Bonds (Muzinich)	27	548	17	23	596	16
Ashmore Emerging Market Bonds	27	1.427	34	23	1.973	30

ÅOP

Tabel 7: Afdelingernes ÅOP

Afdeling	ÅOP
Alpha	1,51%
Europa Small Cap	2,08%
Nordamerika Indeks (BGI)	1,44%
Japan Hybrid (DIAM)	3,81%
Emerging Market Equities (Mondrian)	2,97%
Korte Danske Obligationer	1,15%
US High Yield Bonds (RiverSource)	3,39%
High Yield Bonds (Muzinich)	3,13%
Ashmore Emerging Market Bonds	3,18%

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.

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.)	Alpha	Europa Sm.Cap	Nordam. Indeks	Japan Hybrid	Emer.Mark. Equities	Korte DK Obligat.	US Hi.Yield Bonds	High Yield Bonds	Emer.Mark. Bonds		Verden	Europa SMV	Japan Selection
Renter og udbytter	21.148	4.924	50.875	8.863	58.345	1.654	287.243	97.647	220.399		1.047	14.165	257
Kursgevinster og -tab	165.298	79.071	391.216	62.168	615.352	467	955.332	284.433	639.197		8.624	284.359	-779
Indtægter i alt	186.446	83.995	442.091	71.031	673.697	2.121	1.242.575	382.080	859.596		9.671	298.524	-522
Administrationsomkostninger	-3.836	-2.463	-20.822	-12.056	-26.284	-262	-65.799	-23.617	-62.855		-200	-4.222	-448
Resultat før skat	182.610	81.532	421.269	58.975	647.413	1.859	1.176.776	358.463	796.741		9.470	294.302	-970
Skat	-2.265	-563	-7.396	-614	-5.899	0	0	0	0		-81	-1.505	-17
Årets resultat	180.345	80.969	413.873	58.361	641.514	1.859	1.176.776	358.463	796.741		9.389	292.797	-987
Balance (tkr.)													
Aktiver:													
Likvide midler	39.750	8.659	4.246	21.816	18.959	214	78.573	17.208	176.831		6.903	39.336	443
Obligationer	-	-	-	-	-	46.000	3.385.978	795.268	2.966.711		-	-	-
Kapitalandele	643.659	253.283	2.258.686	588.024	1.651.048	-	0	0	0		38.581	898.735	15.255
Afledte finansielle instrumenter	1.206	0	0	0	0	-	3.099	585	2.408		206	0	0
Andre aktiver	6.007	302	7.264	6.770	4.836	950	67.977	16.316	59.487		526	1.149	1.581
I alt, aktiver	690.622	262.244	2.270.196	616.610	1.674.843	47.164	3.535.627	829.377	3.205.458		46.216	939.220	17.279
Passiver:													
Medlemmernes formue	689.303	262.244	2.270.188	607.511	1.674.843	46.971	3.443.696	809.397	3.087.403		46.149	939.220	16.044
Afledte finansielle instrumenter	1.206	0	0	0	0	-	89.292	19.849	97.289		67	0	0
Anden gæld	113	0	8	9.099	0	193	2.639	131	20.766		0	0	1.235
I alt, passiver	690.622	262.244	2.270.196	616.610	1.674.843	47.164	3.535.627	829.377	3.205.458		46.216	939.220	17.279

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	Alpha	Nordam.Index	Em.Mark.Eq.	Korte DK Obl.	Øvr. afdelin.
Administration	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vederlag til formidlere	1,50	1,50	1,50	0,00	1,50
Depotselskabsfunktion	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Markedsføring	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostninger ved køb af værdipapirer	0,40	0,25	0,75	0,08	0,50
Emissionstillæg i alt	1,90	1,75	2,25	0,08	2,00

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
Alpha	0,40%
Nordamerika Indeks (BlackRock)	0,25%
Emerging Market Equities (Mondrian)	0,75%
Korte Danske Obligationer	0,08%
Øvrige afdelinger	0,50%

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 Alpha.

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
Alpha	2,00
Europa Small Cap	1,00
Emerging Market Equities (Mondrian)	1,25
Korte Danske Obligationer	4,75
Udbyttet for 2009 er udbetalt 19. marts 2010.	

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 anskaffessummen 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).

Alpha

Afdelingen retter henvendelse til institutionelle investorer, selskaber, fonde m.m. samt formuende personer.

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.

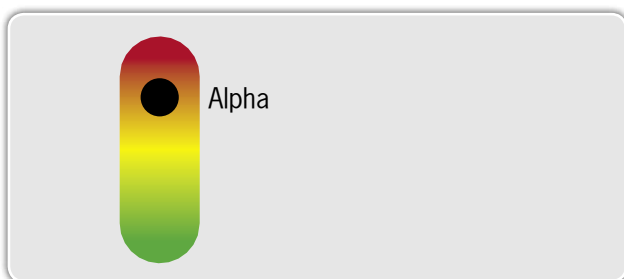
Afdelingens benchmark

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

Fakta om afdelingen

Alpha	Afdeling 2
Fondskode (ISIN)	DK0016283054
NASDAQ OMX ID	Unoteret
Startdato ¹	6. april 1999
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	FTSE World Series Europe TR USD
Primær rådgiver	Gabriel Gemmel SEB AB, Stockholm
Emissionstillæg	1,90%
Indløsningsfradrag	0,40%
Forvaltningsomkostninger	0,51% p.a.
ÅOP	0,96%
Tegningsminimum	DKK 1.000.000
¹ 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. ¹	34,53	-50,12	-3,13	18,54	39,25
Benchmark ² afkast i pct.	33,11	-47,93	3,12	19,54	26,44
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	2,00	2,25	18,00	2,00	1,50
Omkostningsprocent	0,64	0,62	0,59	0,56	0,62
¹ Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.					
² Benchmark: FTSE World Series Europe TR USD (indtil 1. juni 2007 dog MSCI Europe).					

Sektorfordeling (29.04.2010)

Sektor	Andel
Materialer	10,5
Energi	13,1
Industri	13,0
Forbrugsgoder/diverse	7,0
Basisvarer	12,6
Medicinal	8,5
Finans	22,4
Informationsteknologi	2,0
Telekommunikation	6,4
Forsyning	4,5

Største positioner (29.04.2010)

Aktiens navn	Andel
Nestlé (Schweiz)	4,0
EXEUROSJUN10 (aktiefutures)	3,3
Royal Dutch Shell (Storbritannien)	3,2
Vodafone Group (Storbritannien)	2,7
HSBC Holding (Storbritannien)	2,6
ENI (Italien)	2,4
Heidelberg Cement (Tyskland)	2,4
E.On (Tyskland)	2,4
Lloyds Banking Group (Storbritannien)	2,2
Daimler (Tyskland)	2,2

Europa Small Cap

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier og andre finansielle instrumenter, der kan sidestilles med aktier, i mindre og mellemstore virksomheder i Europa.

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 mv.

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 værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregåede 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 45 selskaber.

De enkelte selskaber må ikke have en markedsværdi, der på investeringstidspunktet EUR 2 mia.

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 45 selskaber samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 pct. af afdelingens formue.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI Europa Small Cap.

Fakta om afdelingen

Europa Small Cap	Afdeling 3
Fondskode (ISIN)	DK0016283211
NASDAQ OMX ID	CSE39163
Startdato ¹	31. marts 1999
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	MSCI Europe Small Cap
Primær rådgiver	Carsten Dehn SEB A/S, København
Emissionstillæg	2,00%
Indløsningsfradrag	0,40%
Forvaltningsomkostninger	1,10% p.a.
ÅOP	1,65%

¹Startdatoen 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. ¹	49,73	-46,62	3,41	31,92	35,68
Benchmark ² afkast i pct.	59,45	-51,95	-7,49	29,84	37,41
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	1,00	1,75	0,00	0,00	0,00
Omkostningsprocent	1,25	1,29	1,22	1,25	1,42

¹Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.

²Benchmark: FTSE World Series Europe TR USD (indtil 1. juni 2007 dog MSCI Europe).

Sektorfordeling (29.04.2010)

Sektor	Andel
Materialer	11,2
Energi	4,7
Industri	28,4
Forbrugsgoder	6,3
Basisvarer	9,7
Medicinal	16,6
Finans	2,9
Informationsteknologi	15,1
Diverse	5,2

Største positioner (29.04.2010)

Aktiens navn	Andel
Temenos Group (Schweiz)	3,7
Croda International (Storbritannien)	3,5
Rhoen Klinikum (Tyskland)	3,4
Outec (Finland)	3,2
Ebro Puleva (Spanien)	3,0
Instrum Justitia (Sverige)	2,9
Orpea (Frankrig)	2,8
Ptufac (Storbritannien)	2,8
Aixtron (Tyskland)	2,8
Azimut Holding (Italien)	2,7

Nordamerika Indeks (BlackRock)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier og andre finansielle instrumenter, der kan sidestilles med aktier, i større nordamerikanske selskaber.

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 mv.

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 værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Investeringsstrategi

Afdelingen søger at tracke det bredde amerikanske indeks MSCI Nordamerika, som tillige er afdelingens benchmark.

Risici

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

- Markedsrisiko
- Aktierisiko
- Valutarisiko
- Geografisk risiko

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

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

Afdelingens benchmark

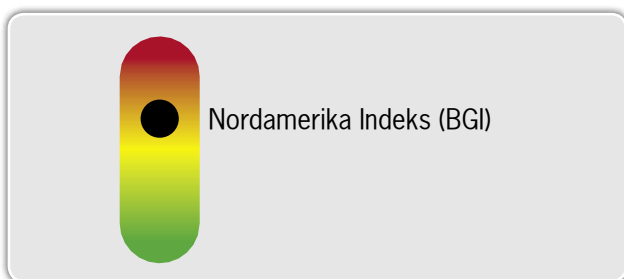
Afdelingens benchmark er MSCI Nordamerika.

Fakta om afdelingen

Nordamerika Indeks (BGI)	Afdeling 10
Fondskode (ISIN)	DK0016283997
NASDAQ OMX ID	CSE70440
Startdato ¹	6. september 2000
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	MSCI North America
Primær rådgiver	BlackRock Inc. New York
Emissionstillæg	1,75%
Indløsningsfradrag	0,25%
Forvaltningsomkostninger	0,96% p.a.
ÅOP	1,25%

¹Startdatoen 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. ¹	23,50	-35,19	-3,63	2,27	22,43
Benchmark ² afkast i pct.	24,40	-34,60	-3,40	2,67	22,53
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	0,00	1,00	0,00	1,25	0,00
Omkostningsprocent	1,08	0,51	0,51	0,48	0,49

¹Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.
²Benchmark: MSCI North America.

Sektorfordeling (29.04.2010)

Sektor	Andel
Materialer	4,7
Energi	12,7
Industri	9,8
Forbrugsgoder	10,2
Basisvarer	9,5
Medicinal	10,2
Finans	17,7
Informationsteknologi	17,0
Telekommunikation	2,8
Forsyning	2,9

Største positioner (29.04.2010)

Aktiens navn	Andel
Exxon Mobil Corp	2,6
Microsoft Corp	2,0
Apple Computer Inc.	1,9
General Electric Co	1,7
Bank of America Corp	1,5
Procter & Gamble	1,5
Johnson & Johnson	1,4
JP Morgan Chase & Co.	1,4
IBM	1,4
Chevron Corp	1,3

Japan Hybrid (DIAM)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i japanske 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 mv.

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 værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Investeringsstrategi

For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning vil afdelingens investeringer blive fordelt på mellem 80 og 100 selskaber.

Risici

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

- Markedsrisiko
- Aktierisiko
- Valutarisiko
- Geografisk risiko

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

Afdelingens aktierisiko begrænses ved at afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 40 selskaber samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 pct. af afdelingens formue.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er pr. 1. januar 2010 ændret fra MSCI Japan til TOPIX.

Fakta om afdelingen

Japan Hybrid (DIAM)	Afdeling 4
Fondskode (ISIN)	DK0016283484
NASDAQ OMX ID	CSE39118
Startdato ¹	12. maj 1999
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	TOPIX
Primær rådgiver	DLIBJ Asset Management International Ltd. (DIAM) London
Emissionstillæg	2,00%
Indløsningsfradrag	0,50%
Forvaltningsomkostninger	1,80% p.a.
ÅOP	2,55%
¹ 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. ¹	9,99	-35,79	-12,68	-14,14	67,09
Benchmark ² afkast i pct.	-0,38	-25,68	-13,60	-5,02	7245,05
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostningsprocent	1,97	1,93	1,89	1,79	1,73
¹ Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.					
² Benchmark: TOPIX (frem til 31. december 2009 var benchmark dog MSCI Japan).					

Sektorfordeling (28.04.2010)

Sektor	Andel
Materialer	5,5
Energi	0,0
Industri	17,7
Forbrugsgoder/diverse	28,5
Basisvarer	0,9
Medicinal	2,2
Finans	15,2
Informationsteknologi	24,4
Telekommunikation	3,2
Forsyning	2,4

Største positioner (28.04.2010)

Aktiens navn	Andel
Toshiba	3,1
Sumitomo Mitsui Financial Corp	3,0
Honda Motor Co	2,7
Dena Co. Ltd	2,5
Nikon Corp.	2,4
Toyota Motor	2,3
Mitsubishi UFJ Financial Group	2,3
Rakuten	2,1
Matsushita Electric Industri	2,1
Gree Inc	2,0

Emerging Market Equities (Mondrian)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, i selskaber optaget til notering og handel på regulerede markeder, der er registreret i eller har hovedkontor i et Emerging Market land eller i aktier i selskaber, som er noteret på et anerkendt og reguleret marked i et Emerging Market land.

Afdelingen kan tillige investere i selskaber noteret på børser i Zone A-lande i det omfang disse selskaber i overvejende grad er eksponeret til Emerging Market lande.

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 mv.

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) Moskva Fondsbørs og markeder for Adr'er, iii) beliggende i Den Europæiske Union, iv) godkendt af Finanstilsynet, eller v) 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

For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning vil afdelingens investeringer blive fordelt på mellem 50 og 100 selskaber.

Risici

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

- Markedsrisiko
- Aktierisiko
- Valutarisiko
- Geografisk risiko (Emerging Markets)
- Afviklingsrisiko

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

Afdelingens aktierisiko begrænses ved at afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 40 selskaber samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 pct. af afdelingens formue.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI Emerging Market (free).

Fakta om afdelingen

Emerging Market Equities (Mondrian)	Afdeling 3
Fondskode (ISIN)	DK0016283807
NASDAQ OMX ID	CSE39121
Startdato ¹	13. december 2004
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	MSCI Emerging Market (free)
Primær rådgiver	Mondrian Investment Partner Ltd., London
Emissionstillæg	2,25%
Indløsningsfradrag	0,75%
Forvaltningsomkostninger	1,80% p.a.
ÅOP	2,36%

¹Startdatoen 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. ¹	63,81	-44,21	15,20	13,63	45,18
Benchmark ² afkast i pct.	72,89	-44,95	25,75	18,16	54,84
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	1,25	1,50	1,75	2,00	0,00
Omkostningsprocent	1,95	1,91	1,92	1,66	1,92

¹Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.

²Benchmark: MSCI Emerging Market (free).

Sektorfordeling (29.04.2010)

Sektor	Andel
Materialer	4,0
Energi	13,6
Industri	8,0
Forbrugsgoder	3,4
Basisvarer	8,7
Medicinal	0,2
Finans	23,6
Informationsteknologi	14,4
Telekommunikation	16,7
Forsyning	7,6

Største positioner (29.04.2010)

Aktiens navn	Andel
Taiwan Semiconductor Manufactur	3,0
China Construction Bank	2,8
Ind & Comm BK Of China	2,7
Sasol Ltd.	2,5
KT&G Corp	2,5
Mediatek Inc.	2,3
China Mobile (Hong Kong)	2,3
African Bank Investments	2,3
Cielo SA	2,2
Vale SA - Pref ADR	2,2

Korte Danske Obligationer

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 i danske realkreditobligationer og danske statsobligationer denomineret i danske kroner i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., § 44 i lov om kommunernes styrelse (jf. lovbekendtgørelse nr. 696 af 27. juni 2008), samt bekendtgørelse nr. 367 af 11. maj 2004 om anbringelse og bestyrelse af fondes midler.

Afdelingen kan ikke investere i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer.

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

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

foreninger eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi

Hvis der investeres for mere end 35% af formuen i obligationer udstedt eller garanteret af den danske stat skal beholdningen heraf bestå af værdipapirer fra mindst 6 forskellige emissioner og der må maksimalt være investeret 30% af formuen fra én og samme emission.

Der må ikke investeres for mere end 25% af formuen i en enkelt emittent af realkreditobligationer og beholdningen af realkreditobligationer må maksimalt udgøre 80% af beholdningen.

Risici

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

- Markedsrisiko
- Renterisiko
- 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 4 år.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er EFFAS 1-3 år.

Fakta om afdelingen

Korte Danske Obligationer	Afdeling 6
Fondskode (ISIN)	DK0016283641
NASDAQ OMX ID	CSE66314
Startdato ¹	17. februar 2000
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	EFFAS 1-3 år
Primær rådgiver	Lars Juelskjær SEB A/S, København
Emissionstillæg	0,08%
Indløsningsfradrag	0,08%
Forvaltningsomkostninger	0,33% p.a.
ÅOP	0,61%

¹Startdatoen 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. ¹	5,50	3,74	3,49	1,78	2,42
Benchmark ² afkast i pct.	3,89	3,47	3,38	1,37	2,12
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	4,75	3,75	3,75	3,50	4,50
Omkostningsprocent	1,01	0,34	0,24	0,22	0,14

¹Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.

²Benchmark: MSCI Europe Growth.

Største positioner (29.04.2010)

Aktiens navn	Andel
4% DLR Kredit Januar 2011	15,9
5% Realkredit Danmark OA 2038	10,5
Var. Danmarks Skibskredit 2020	8,9
4% BRF Kredit 2012	8,5
5% Danske Stat 2013	7,3
4% Danske Stat 2015	6,2
6% Danske Stat 2011	5,0
2% DLR Kredit SDRO Januar 2015	4,2
4% Realkredit Danmark SDRO 2012	3,8
5% Realkredit Danmark 2041 10 IO	2,8

US High Yield Bonds (RiverSource)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske erhvervsobligationer.

Afdelingen investerer endvidere i Rule 144A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombyttingsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) i henhold til Securities Act af 1933.

Der investeres fortrinsvis i erhvervsobligationer med

1. en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD,
2. en minimumsrating på købstidspunktet på Caa hos Moody's eller CCC hos Standard & Poor's eller en tilsvarende minimumsrating hos andre anerkendte ratingbureauer,

Erhvervsobligationerne kan alene være udstedt i USD og udsteder skal være virksomheder.

Ved nytegning eller emission kan afdelingen i en periode på op til 2 måneder helt eller delvist investere det indskudte beløb i obligationer udstedt af den amerikanske stat.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere for op til 10 pct. af formue i andre finansielle instrumenter samt i finansielle instrumenter, som ikke opfylder kravene om cirkulerende mængde eller minimumsrating.

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

Endvidere investerer afdelingen i erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne blandt andet markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income markedet. Markedet er reguleret af The National Association of Securities Dealers Inc. og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne. For

erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi

Formuen kan alene placeres i nordamerikanske erhvervsobligationer. Obligationerne kan være udstedt af virksomheder hjemmehørende uden for USA. Sidstnævnte obligationer skal dog være denomineret i USD (Yankees) og må ikke overstige 25% af formuen. Der kan ikke købes obligationer udstedt af virksomheder fra Emerging Markets.

Afdelingens investeringer kurssikres mod DKK gennem valutaterminsforretninger.

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

US High Yield Bonds (RiverSource)

Risici

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

- Markedsrisiko
- Renterisiko
- Valutarisiko
- Afviklingsrisiko
- Geografisk risiko
- Kreditrisiko

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

Afdelingens markedsrisiko begrænses ved at en enkelt udsteder ikke må udgøre mere end 10 pct. af afdelingens formue.

Valutarisikoen begrænses ved at investeringerne i USD kurssikres mod DKK.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er ML High Yield Master Cash Pay Constraint hedged to DKK.

Fakta om afdelingen

US High Yield Bonds (RiverSource)	Afdeling 13
Fondskode (ISIN)	DK0060065829
NASDAQ OMX ID	CSE39124
Startdato ¹	8. februar 2007
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	ML High Yield Master Cash Pay Constraint hedged to DKK
Primær rådgiver	RiverSource Investments, LLC, Minneapolis
Emissionstillæg	2,00%
Indløsningsfradrag	0,50%
Forvaltningsomkostninger	1,90% p.a.
ÅOP	2,34%
¹ 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. ¹	41,35	-19,07	-1,44	-	-
Benchmark ² afkast i pct.	58,26	-27,04	-0,49		
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	0,00	0,00	9,50	-	-
Omkostningsprocent	1,96	1,98	1,76	-	-
¹ Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.					
² Benchmark: ML High Yield Master Cash Pay Constraint hedged to DKK.					

Sektorfordeling (29.04.2010)

Sektor	Andel
Materialer	10,3
Energi og forsyning	13,2
Industri	8,5
Forbrugsgoder	25,5
Basisvarer	5,2
Medicinal	5,1
Finans	9,9
Informationsteknologi	4,5
Telekommunikation	8,9
Diverse	9,0

Største positioner (29.04.2010)

Aktiens navn	Andel
7 CITI Group Inc/New 01-05-2017	1,9
9,625 Hca Inc. 15-11-2016	1,5
8 GMAC Inc 15-03-2020	1,4
9,375 Shingle Spr. 15-06-2015	1,1
9,25 Invista 01-05-2012	1,1
7,5 Qwest Corporation 01-10-20	1,1
8,7 Ford Motor Cred 01-10-2014	1,0
6,875 Chemtura Corp 01-06-2016	1,0
10,375 Pokagon Gaming 15-06-20	0,9
7,375 NRG Energy Inc. 15-01-20	0,9

High Yield Bonds (Muzinich)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske erhvervsobligationer.

Afdelingen investerer endvidere i Rule 144A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombyttingsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) i henhold til Securities Act af 1933.

Der investeres kun i erhvervsobligationer med

1. en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta,
2. en minimumsrating på B3 hos Moody's eller B- hos Standard & Poor's eller en tilsvarende minimumsrating hos andre anerkendte ratingbureauer,

Erhvervsobligationerne kan være udstedt i USD, CAD, CHF, EUR og øvrige EU-valutaer, og udsteder skal være virksomheder.

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

Ved nyttegning eller emission kan afdelingen i en periode på op til 2 måneder helt eller delvis investere i statsobligationer udstedt af USA eller et EU medlemsland.

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

Endvidere investerer afdelingen i erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne blandt andet markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income markedet. Markedet er reguleret af The National Association of Securities Dealers Inc. og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne. For erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og

alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi

Op til 30% af porteføljen placeres i erhvervsobligationer udstedt af europæiske selskaber, og mellem 70-100% placeres i erhvervsobligationer udstedt af nordamerikanske selskaber.

Investeringer udenfor EUR og DKK kurssikres så vidt muligt gennem valutaterminsforretninger mod DKK eller EUR.

Ved midlertidig investering i statsobligationer må max. 35% af formuen placeres i obligationer udstedt eller garanteret af en stat, og der må maksimalt være investeret 30% af formuen fra én og samme emission.

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

High Yield Bonds (Muzinich)

Risici

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

- Markedsrisiko
- Renterisiko
- Valutarisiko
- Afviklingsrisiko
- Geografisk risiko
- Kreditrisiko

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

Afdelingens markedsrisiko begrænses ved at en enkelt udsteder ikke må udgøre mere end 10 pct. af afdelingens formue.

Valutarisikoen begrænses ved at investeringerne i USD kurssikres mod DKK.

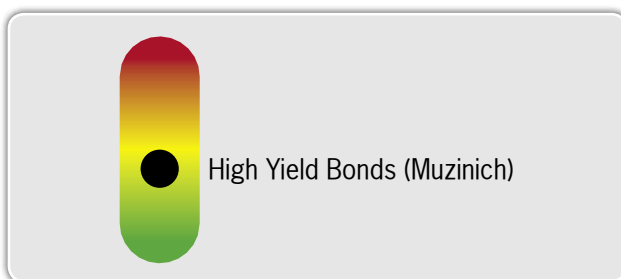
Afdelingens referenceindeks

Afdelingen har ikke noget benchmark, men benytter ML Global B/BB High Yield Constrained hedged to DKK som referenceindeks. Frem til 31. december 2009 var referenceindekset sammensat af 80% ML High Yield Index USD og 20% ML High Yield Index EUR.

Fakta om afdelingen

High Yield Bonds (Muzinich)	Afdeling 11
Fondskode (ISIN)	DK0016284029
NASDAQ OMX ID	CSE36382
Startdato ¹	25. juni 2002
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Referenceindeks	ML Global B/BB High Yield Constrained Hedged to DKK
Primær rådgiver	Muzinich & Co. Inc. New York • London
Emissionstillæg	2,00%
Indløsningsfradrag	0,50%
Forvaltningsomkostninger	1,90% p.a.
ÅOP	2,32%
¹ 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. ¹	33,34	-18,30	0,84	4,34	1,76
Referenceindeks ² afkast i pct.	51,90	-27,50	1,53	10,27	3,13
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	0,00	0,00	0,00	12,00	4,50
Omkostningsprocent	2,01	1,96	2,08	1,91	1,80

¹Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.

²Referenceindeks: ML Global B/BB High Yield Constrained Hedged to DKK (frem til 31. december 2009 var referenceindekset sammensat af 80% ML High Yield Index USD og 20% ML High Yield Index EUR).

Sektorfordeling (29.04.2010)

Sektor	Andel
Materialer	16,7
Energi og forsyning	16,7
Industri	9,1
Forbrugsgoder	18,3
Basisvarer	5,4
Medicinal	3,6
Finans	5,1
Informationsteknologi	3,4
Telekommunikation	9,6
Diverse	12,0

Største positioner (29.04.2010)

Obligationens navn	Andel
10,75 ToysRUs Prop 15-07-2017	1,8
9,75 Wind Acquisition Fin SA 1	1,8
9,625 UPC Germany G 01-12-2019	1,7
7,375 Nextel Communications 01	1,5
8,875 Community Health Systems	1,4
7,375 Mirant North America LLC	1,4
Var. Teck Resources 15-05-2019	1,3
7,75 Hilcorp Energy/Finance 01	1,3
7,45 Macy\	1,3
9,250 HCA Inc. 15-11-2016	1,2

Ashmore Emerging Market Bonds

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

Investeringsprofil

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

Ved Emerging Markets forstås de lande, som Verdensbanken definerer som middel- og lavindkomstlande i områderne Latinamerika, Asien, Øst- og Centraleuropa, Afrika og Mellemøsten, eller lande, som er inkluderet i følgende indeks: J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Diversified, J.P. Morgan Emerging Local Markets Index Plus, J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified, HSBC Asian US Dollar Bond Index og MSCI Emerging Markets Index.

Afdelingen kan i begrænset omfang investere i andre lande end Emerging Markets lande. Der må dog ikke investeres i Danmark eller i finansielle instrumenter denomineret i danske kroner.

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

En mindre del af formuen må investeres i andre

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

Afdelingen kan 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 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.

Investeringsstrategi

Minimum 75% af Afdelingens formue investeres i obligationer.

Maksimum 25% af Afdelingens formue kan investeres i virksomhedsobligationer og Maksimum 3% pr. udsteder.

Maksimum på 25% af Afdelingens formue i Syndikerede lån, Total rente swaps og tilsvarende instrumenter.

Futures og optioner kan kun anvendes til hedging formål.

Maksimum 40% af Afdelingens formue må være investeret i lokale valutaer og højst 15% i samme valuta.

Der investeres kun i erhvervsobligationer med

1. en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta,
2. en kreditvurdering, der er højere end CC (Standard & Poor's) henholdsvis Ca (Moody's) eller tilsvarende minimumsratings fra andre anerkendte ratingbureauer.

Erhvervsobligationerne kan være udstedt i bl.a. USD, CAD, CHF, EUR og øvrige EU-valutaer, og udsteder af erhvervsobligationer skal være virksomheder med hovedaktivitet i Emerging Markets.

Ashmore Emerging Market Bonds

Risici

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

- Markedsrisiko
- Renterisiko
- Valutarisiko
- Geografisk risiko (Emerging Markets)
- Afviklingsrisiko
- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko

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

Afdelingens markedsrisiko begrænses ved at en enkelt udsteder ikke må udgøre mere end 10 pct. af afdelingens formue.

Afdelingens referenceindeks

Afdelingen har ikke noget benchmark, men benytter J.P. Morgan EMBI Constrained som referenceindeks.

Fakta om afdelingen

Ashmore Emerging Market Bonds	Afdeling 14
Fondskode (ISIN)	DK0016283567
NASDAQ OMX ID	CSE39119
Startdato ¹	30. januar 2004
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Referenceindeks	J.P. Morgan EMBI Constrained
Primær rådgiver	Ashmore Investment Management, London
Emissionstillæg	2,00%
Indløsningsfradrag	0,50%
Forvaltningsomkostninger	1,85% p.a.
ÅOP	2,36%
¹ 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. ¹	30,68	-15,03	3,54	8,11	14,93
Referenceindeks ² afkast i pct.	30,38	-12,03	6,16	9,86	10,25
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	0,00	0,00	14,50	15,00	3,75
Omkostningsprocent	2,05	2,00	1,94	1,95	1,87

¹Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.

²Referenceindeks: J.P. Morgan EMBI Constrained.

Landefordeling (29.04.2010)

Sektor	Andel
Rusland	9,67
Mexico	9,15
Brasilien	7,66
Filippinerne	7,45
Indonesien	6,81
Tyrkiet	6,12
Venezuela	5,13
Argentina	4,25
Kazakhstan	3,69
Øvrige	40,07

Største positioner (29.04.2010)

Obligationens navn	Andel
Var. Russian Federation 31-03-	4,8
11 Fed Republic of Brazil 17-0	1,7
0 Petron Sea PIK 31-12-2013	1,6
7,375 Republic of Colombia 27-	1,4
9,5 NAK Naftogaz Uk 30-09-2014	1,4
7,35 Republic of Peru 21-07-20	1,3
8,3 United Mexican States 15-0	1,3
6,875 Rep. of Turkey 17-03-203	1,3
8 Republic of Philippines 15-0	1,3
Republic of Uruguay 11-18-2022	1,2



SEB

Investeringsforeningen
SEB Institutionel

Vedtægter
af 18. marts 2010

NAVN OG HJEMSTED

§ 1.

Foreningens navn er Investeringsforeningen SEB Institutionel. Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

FORMÅL

§ 2.

Foreningens formål er fra en videre kreds, offentligheden eller fra medlemskredsen for de enkelte afdelinger som begrænset i henhold til § 3, stk. 2, jf. § 4, 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. § 13.

MEDLEMMER

§ 3.

Medlem af foreningen er enhver, der ejer en eller flere foreningsandele, jf. §§ 9-10.

Stk. 2. For de enkelte afdelinger af foreningen kan det i henhold til § 4 være bestemt, at afdelingerne alene optager medlemmer, der er juridiske personer, og at ingen deltage i disse juridiske personer beskattes direkte af fortjeneste på foreningsandele eller af udlodning fra foreningen i henhold til gældende regler for fysiske personer. For sådanne afdelinger kan bevisudstedende, udloddende foreninger samt kontoførende foreninger ikke optages som medlemmer.

AFDELINGER

§ 4.

Foreningen er opdelt i følgende afdelinger, som kan eje aktier i foreningens helt eller delvist ejede investeringsforvaltningsselskab.

Afdeling 1, SEB Institutionel Verden under afvikling.

Afdelingen retter henvendelse til institutionelle investorer, selskaber, fonde m.m. samt formuende personer.

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, over hele verden.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere 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 mv.

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.

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 udloddende.

Afdeling 2, SEB Institutionel Alpha.

Afdelingen retter henvendelse til institutionelle investorer,

selskaber, fonde m.m. samt formuende personer.

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

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i aktier uden for Europa.

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 mv.

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 3, SEB Institutionel Europa Small Cap.

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, i mindre og mellemstore virksomheder i Europa.

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 mv.

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 4, SEB Institutionel Japan Hybrid (DIAM).

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen investerer fortrinsvis i japanske 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 mv.

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 penge-

markedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Afdeling 5, SEB Institutionel Ashmore Emerging Market Bonds.

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

Ved Emerging Markets forstås de lande, som Verdensbanken definerer som middel- og lavindkomstlande i områderne Latinamerika, Asien, Øst- og centraleuropa, Afrika og Mellemøsten, eller lande, som er inkluderet i følgende indeks: J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Diversified, J.P. Morgan Emerging Local Markets Index Plus, J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified, HSBC Asian US Dollar Bond Index og MSCI Emerging Markets Index.

Afdelingen kan i begrænset omfang investere i andre lande end Emerging Markets lande. Der må dog ikke investeres i Danmark eller i instrumenter denomineret i danske kroner.

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

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

Afdelingen kan for op til 10 pct. af formuen 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 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.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Afdeling 6, SEB Institutionel Korte Danske Obligationer.

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen investerer i danske realkreditobligationer og danske statsobligationer denomineret i danske kroner i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., § 44 i lov om kommunernes styrelse (jf. lovbekendtgørelse nr. 696 af 27. juni 2008), samt bekendtgørelse nr. 367 af 11. maj 2004 om anbringelse og bestyrelse af fondes midler.

Afdelingen kan ikke investere i erhvervsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af formuen 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 ikke investere i andre af foreningens afdelinger eller i andre investeringsforeninger eller afdelinger heraf.

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Afdeling 7, SEB Institutionel Europa SMV.

Afdelingen retter henvendelse til institutionelle investorer, der herudover opfylder bestemmelserne i § 3, stk. 2. Afdelingens medlemmer skal endvidere være navne-noterede, jf. § 11, stk. 2.

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, i mindre og mellemstore virksomheder i Europa.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere 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 mv.

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.

Afdelingens medlemmer kan alene afstå foreningsandele til foreningen ved indløsning, jf. § 10, stk. 5.

Afdelingen er kontoførende.

Afdelingen er akkumulerende.

Afdeling 9, SEB Institutionel Emerging Market Equities (Mondrian).

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, i selskaber optaget til notering og handel på regulerede markeder, der er registreret i eller har hovedkontor i et Emerging Market land eller i aktier i selskaber, som er noteret på et anerkendt og reguleret marked i et Emerging Market land.

Afdelingen kan tillige investere i selskaber noteret på børser i Zone A-lande, jf. Finanstilsynets regler samt tillæg A, i det omfang disse selskaber i overvejende grad er eksponeret til Emerging Market lande.

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

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 mv.

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 sam-

lede 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) Moskva Fondsbørs og markeder for Adr'er, iii) beliggende i Den Europæiske Union, iv) godkendt af Finanstilsynet, eller v) 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 udloddende.

Afdeling 10, SEB Institutionel Nordamerika Indeks (BlackRock).

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, i større nordamerikanske selskaber.

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 mv.

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 udloddende.

Afdeling 11, SEB Institutionel High Yield Bonds (Muzinich).

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske erhvervsobligationer.

Afdelingen investerer endvidere i Rule 144A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) i henhold til Securities Act af 1933.

Der investeres kun i erhvervsobligationer med

1. en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta,
2. en minimumsrating på B3 hos Moody's eller B- hos Standard & Poor's eller en tilsvarende minimumsrating hos andre anerkendte ratingbureauer,

Erhvervsobligationerne kan være udstedt i USD, CAD, CHF, EUR og øvrige EU-valutaer, og udsteder skal være virksomheder.

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

Ved nytægning eller emission kan afdelingen i en periode på op til 2 måneder helt eller delvis investere i statsobligationer udstedt af USA eller et EU medlemsland.

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

Endvidere investerer afdelingen i erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne blandt andet markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income markedet. Markedet er reguleret af The National Association of Securities Dealers Inc. og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne. For erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Afdeling 13, SEB Institutionel US High Yield Bonds (RiverSource).

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske erhvervsobligationer.

Afdelingen investerer endvidere i Rule 144A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) i henhold til Securities Act af 1933.

Der investeres fortrinsvis i erhvervsobligationer med

1. en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD,
2. en minimumsrating på købstidspunktet på Caa hos Moody's eller CCC hos Standard & Poor's eller en

tilsvarende minimumsrating hos andre anerkendte ratingbureauer,

Erhvervsobligationerne kan alene være udstedt i USD og udsteder skal være virksomheder.

Ved nytægning eller emission kan afdelingen i en periode på op til 2 måneder helt eller delvist investere det indskudte beløb i obligationer udstedt af den amerikanske stat.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere for op til 10 pct. af formue i andre værdipapirer og penge-markedsinstrumenter samt i værdipapirer, som ikke opfylder kravene om cirkulerende mængde eller minimumsrating.

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.

Afdelingens investeringer kurssikres mod DKK.

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.

Endvidere investerer afdelingen i erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne blandt andet markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income markedet. Markedet er reguleret af The National Association of Securities Dealers Inc. og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne. For erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder

de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

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 minimumsudlodning. 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 formuerealisationen 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. § 20, stk. 6, i perioden medio januar og indtil den ordinære generalforsamling udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. §§ 12, stk. 3

og 13, stk. 2. Det gælder dog ikke i kontoførende afdelinger.

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. Udbytte af andele i udloddende kontoførende afdelinger udbetales til medlemmets konto i et pengeinstitut i henhold til instruktion fra medlemmet.

Stk. 9. 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. 10. 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.

FORENINGSANDELE

§ 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 registrering i en værdipapircentral.

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

af de tegnede andele.

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

Stk. 5. Andelene 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.

§ 10.

I kontoførende afdelinger udstedes ikke investeringsbeviser.

Stk. 2. Medlemmers indbetaling og beregnede foreningsandele i en kontoførende afdeling registreres på en konto i foreningen, lydende på medlemmets navn (navnenotering).

Stk. 3. Foreningen fører et register over medlemmernes andele og udleverer til medlemmerne en udskrift af registeret som dokumentation for medlemmets andel af foreningens formue.

Stk. 4. Mindste tegningsbeløb i foreningens kontoførende afdelinger er kr. 10.000.000,00 for nye medlemmer.

Stk. 5. Andele i kontoførende afdelinger kan ikke overdrages eller på anden måde omsættes.

Stk. 6. Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

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

VÆRDIANSÆTTELSE

§ 11.

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 FORENINGSANDELE

§ 12.

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. § 11, 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 garantier 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 20, 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 FORENINGSANDELE

§ 13.

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 indløsningsstidspunktet, jf. § 11, 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 20, 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

§ 14.

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.

§ 15

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 formuerrealisationer.
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen (og suppleanter for disse)
5. Valg af revisor (og suppleant for denne)
6. Eventuelt.

§ 16.

Ethvert medlem af foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forinden har afhentet adgangskort på foreningens kontor mod forevisning 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 fuld- mægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skrift- lig og dateret og kan ikke gives for længere tid end 1 år.

Stk. 7. Beslutninger træffes ved almindelig stemmeflerhed med undtagelse af de i §§ 17 og 18 nævnte tilfælde.

ÆNDRING AF VEDTÆGTER, FUSION, SPALTNING OG OPLØSNING MV.

§ 17.

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.

§ 18.

Beslutning om salg af foreningens aktier i foreningens investeringsforvaltningsselskab træffes af foreningens generalforsamling efter de samme regler, som gælder for vedtægtsændringer, jf. § 17.

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

§ 19.

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. Genvælg 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.

§ 20.

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, herunder kontoførende 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 depot-selskab eller eventuelle investeringsforvaltningsselskab må

ikke uden samtykke fra foreningens bestyrelse overdrage værdipapirer eller andet til foreningen eller erhverve sådanne aktiver fra foreningen. Samtykke skal gives i hvert enkelt tilfælde og indføres i bestyrelsens forhandlingsprotokol.

TEGNINGSREGEL

§ 21.

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

§ 22.

Bestyrelsen ansætter en direktion til at varetage af 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

§ 23.

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 gennem-

snitlige 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 hver afdeling ikke overstige 2,00 % 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

§ 24.

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

§ 25.

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. Årsrapporterne 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. Til medlemmer i kontoførende afdelinger udsendes hver januar måned en opgørelse over afkast og formueværdi til brug for medlemmernes opgørelse af skattepligtig indkomst i det forgangne år.

Stk. 6. Årsrapport, revisionsprotokollat og halvårsrapporter indsendes til Finanstilsynet i henhold til lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv.

----ooo0ooo----

Således vedtaget på foreningens ordinære generalforsamling den 18. marts 2010.

Dirigent: Christian Iversen

Bestyrelsen:

Jens Frederik Jensen (bestyrelsesformand)

Preben Keil

Frank Uhrenholt

Tillæg til vedtægter for Investeringsforeningen SEBinvest

Tillæg A:

Fortegnelse over stater og internationale institutioner, der som udstedere eller garantier 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 (medlemslandene i Den Europæiske Union, andre lande, der er fulde medlemmer af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD), og andre lande, som har indgået særlige låneoverenskomster med Den Internationale Valutafond (IMF) og er tilknyttet Den Almindelige Låneoverenskomst) omfatter bl.a. følgende EU-lande og/eller OECD lande:

Australien, Belgien, Bulgarien, 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, Rumænien, 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

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 og Asian Development Bank.

Tillæg B:

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

Afdeling 1, SEB Institutionel Verden under afvikling.

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

Afdeling 2, SEB Institutionel Alpha.

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

Afdeling 3, SEB Institutionel Europa Small Cap.

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

Afdeling 4, SEB Institutionel Japan Hybrid (DIAM).

Bestyrelsen har på et bestyrelsesmøde den 23. oktober 2006 godkendt JASDAQ Securities Exchange, Inc. i Tokyo (www.jasdaq.co.jp).

Afdeling 5, SEB Institutionel Ashmore Emerging Market Bonds.

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

Afdeling 6, SEB Institutionel Korte Danske Obligationer.

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

Afdeling 7, SEB Institutionel Europa SMV.

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



Afdeling 9, SEB Institutionel Emerging Market Equities (Mondrian).

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

Afdeling 10, SEB Institutionel Nordamerika Indeks (BlackRock).

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

Afdeling 11, SEB Institutionel High Yield Bonds.

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

Afdeling 13, SEB Institutionel US High Yield Bonds (RiverSource).

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