








Investeringsforeningen SEB Institutionel

## Fuldstændigt prospekt

af 25. juli 2011

# Indholdsfortegnelse

<b>Fælles afsnit:</b>	<b>Side</b>	<b>De enkelte afdelinger:</b>	<b>Side</b>	
Indholdsfortegnelse	2	Europa Small Cap	24	
Ansvar for prospektet	3	Nordamerika Indeks (BlackRock)	26	
Basisoplysninger	4	Japan Hybrid (DIAM)	28	
Foreningens afdelinger	4	Emerging Market Equities (Mondrian)	30	
Tilsyn	4	Korte Danske Obligationer	32	
Formål	5	US High Yield Bonds (Columbia)	34	
Foreningens bestyrelse	5	High Yield Bonds (Muzinich)	37	
Investeringsforvaltningsselskab	5	Ashmore Emerging Market Bonds	40	
Revision	5			
Depotselskab	5			
Risikofaktorer	7			
Aktieudlån	8			
Lån	8			
Risikobarometer	9			
Målgruppe	9			
Bestyrelsens ret til ændringer	9			
Investeringspolitik	10			
Omkostninger	11			
ÅOP	14			
Finansielle rapporter	14			
Årsregnskab 2010	15			
Udbud og tegning af andele	16			
Indløsning af andele	17			
Offentliggørelse af priser	17			
Handel på reguleret marked	17			
Andelens rettigheder	18			
Andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår	19			
Beskatning	20			
		<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, og
2. at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer som defineret ved prospektbekendtgørelsens § 4, nr. 7.

København, den 25. juli 2011

Bestyrelsen for  
Investeringsforeningen SEB Institutionel

---

Jens Frederik Jensen  
*(bestyrelsesformand)*

---

Carsten Wiggers

---

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 10 afdelinger. Kun 9 af afdelingerne er omfattet af nærværende prospekt.

(Se noten 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 SEB Institutionel**

Nr. <sup>1</sup>	Afdelingsnavn	SE nr.	Stiftelsesdato	ISIN
2	Europa Indeks (tidl. Alpha) <sup>2</sup>	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 u/afvikling <sup>3</sup>	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
13	US High Yield Bonds (Columbia) <sup>4</sup>	29 96 22 00	23. november 2006	DK0060065829

<sup>1</sup> Afdeling 1, 8 og 12 eksisterer ikke længere.

<sup>2</sup> Afdelingen skiftede pr. 4. juli 2011 navn og investeringsprofil. Afdelingen er beskrevet i et selvstændigt prospekt, som kan downloades på sebinvest.dk.

<sup>3</sup> Afdelingen Europa SMV u/afvikling er kontoførende og er beskrevet i et selvstændigt prospekt. Afdelingen ventes afviklet i løbet af efteråret 2011.

<sup>4</sup> Afdelingens navn blev ændret på generalforsamlingerne i foråret 2011 fra US High Yield Bonds (RiverSource) som følge af, at RiverSource ændrede navn til Columbia.

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

## Formål

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds, offentligheden eller fra medlemskredsen for de enkelte afdelinger som begrænset i henhold til vedtægternes § 3, stk. 2, jf. § 6, 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. (pr. 1. juli 2011 lov om investeringsforeninger mv.), og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets 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 25. juli 2011.

Det fuldstændige prospekt består af et prospekt samt Foreningens komplette vedtægter.

Det fuldstændige prospekt opfylder kravene i Finanstilsynets prospektbekendtgørelse. Det forenklede prospekt er pr. 1. juli 2011 for nye afdelingers vedkommende blevet erstattet af central investorinformation. Central investorinformation, som er på to sider, indeholder de væsentligste informationer om

den pågældende afdeling. De oplysninger, der er medtaget i dokumentet, er bestemt af EU. Eksisterende afdelinger skal inden 1. juli 2012 udarbejde og offentliggøre central investorinformation som erstatning for det forenklede prospekt.

## 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

**Carsten Wiggers**  
Adm. direktør for LR Realkredit A/S

Adresse:  
Dampfærgevej 12, 3.  
2100 København Ø

## Investeringsforvaltningsselskab

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

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

CVR nr. 24 21 37 14

## Depotselskab

Foreningen har indgået en depotaftale med:

Skandinaviska Enskilda Banken A/S  
(herefter kaldet 'Depotselskabet')

Bernstorffsgade 50  
1577 København V

CVR nr. 65 25 91 17

Depotselskabet et datterselskab af Skandinaviske 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.

### Depotselskabets pligter

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

Som et led i depotfunktionen skal Depotselskabet 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 Depotselskabet aktieudbytte, rente af obligationer og indløsning af udtrukne obligationer på Foreningens vegne. Depotselskabet ansøger om og indkræver

#### Definition: Finansielle instrumenter

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

tilbageholdt udbytte- og rente skat fra lande, hvor Danmark har indgået dobbeltbeskatningssaftaler, og hvor beløbet kan tilbagesøges. Provenuene heraf indsættes på Foreningens konti. Depotselskabet forestår også udbetalingen af udbytte m.v.

### Depotselskabets kontrolopgaver

Depotselskabet skal påse, at Foreningens udstedelse og indløsning af medlemmernes andele foretages i overensstemmelse med reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og Foreningens vedtægter.

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

Depotselskabet 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.

Depotselskabet skal tillige sikre sig, at køb og salg af andre finansielle instrumenter sker til priser, der ikke er mindre fordelagtige end priserne i handel ogandel.

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

**Tabel 2: Gebyr til depotselskab**

Afdelinger	Sats
Korte Danske Obligationer	0,000
US High Yield Bonds (Columbia), High Yield Bonds (Muzinich)	0,020
Ashmore Emerging Market Bonds	0,075
Emerging Market Equities (Mondrian)	0,110
Øvrige aktieafdelinger	0,050

### 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 VP Securities A/S (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 andele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Historiske afkast kan ikke anvendes som rettesnor for fremtidige afkast. Andele i en afdeling kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.**

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

## Markedsrisiko

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

## Renterisiko

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

typisk mindre end på aktiemarkedet og er ikke nødvendigvis samtidige.

## Aktierisiko

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

Aktiemarkederne påvirkes af både selskabsspecifikke forhold samt de generelle økonomiske og politiske vilkår. Udsvingene i kurserne kan til tider være voldsomme, hvilket vil afspejles i værdifastsættelsen af afdelingernes beviser. Aktierisikoen bliver formindsket en del ved at investeringerne er spredt på flere 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 Depotselskabet. Foreningen modtager et vederlag for udlånene efter aftale med låneformidler og efter fradrag af Depotselskabets 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 markedslivviditet, 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

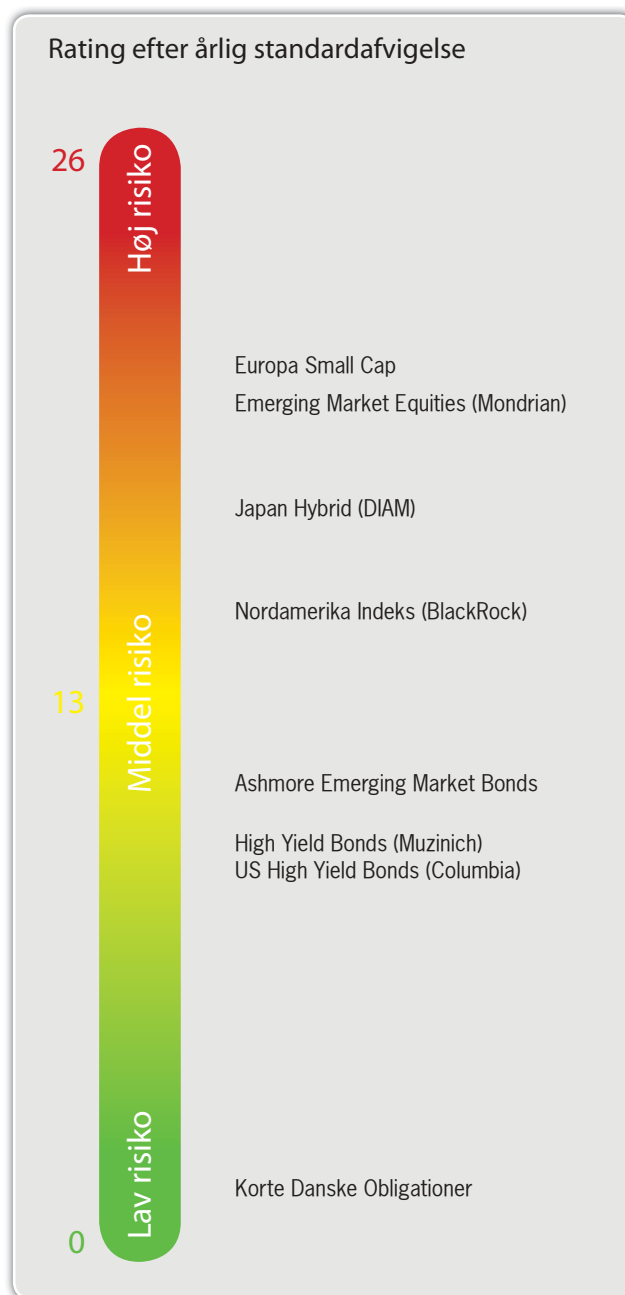
Diagrammet til højre illustrerer, hvor på risikoskalaen de enkelte afdelinger i Foreningen befinder sig. Placeringen på linien er betinget af den enkelte afdelings historiske standardafvigelse. Standardafvigelse er et mål for de historiske udsving i afkastene. Jo højere tallet er, desto større udsving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

Foreningen har siden 2008 gennem Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S samarbejdet 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 ansvarlige 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 korrupsion i forbindelse med investering af Foreningens midler.

Foreningens bestyrelse har besluttet at følge SEB mht. at indarbejde PRI i investeringsprocessen. SEB samarbejder med GES (Global Ethical Standard) Investment Services som konsulent. Foreningen vil fra SEB/GES modtage lister over selskaber, som ikke opfylder de internationale konventioner for så vidt angår

miljøforhold, menneskerettigheder og korrupsion m.v. med udgangspunkt i følgende konventioner:

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

På baggrund af denne liste fra SEB/GES er det besluttet ikke at investere i en række selskaber, som producerer klyngebomber og landminer. Denne udelukkelsesliste opdateres som minimum to gange årligt og offentliggøres på Foreningens hjemmeside og i Foreningens prospekt.

De øvrige selskaber, som ifølge SEB/GES ikke opfylder en eller flere af konventionerne ovenfor, optages på en intern observationsliste. SEB/GES søger dialog med nogle af disse virksomheder med henblik på at bringe de konkrete problematiske forhold til ophør.

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

**Tabel 3: Blacklistede selskaber (maj 2011)**

Selskaber	ISIN
Alliant Techsystems Inc	US0188041042
Gencorp Inc	US3686821006
General Dynamics Corp	US3695501086
Hanwha Corporation	KR7000880005
L-3 Communications Holdings	US5024241045
Lockheed Martin Corp	US5398301094
Poongsan Corporation	KR7103140000
Poongsan Holdings Corporation	KR7005810007
Singapore Technologies Engineering	SG1F60858221
Textron	US8832031012

# Omkostninger

## Investeringsrådgiver

Foreningen har valgt at indgå en investeringsrådgivningsaftale med:

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

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

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

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

Foreningen og Forvalter skal træffe alle investeringsbeslutninger.

Foreningen og Forvalter bærer det fulde ansvar for, at Foreningens investeringer opfylder placeringskravene og de af bestyrelsen fastsatte retningslinier, jf. bestemmelserne i lov om investeringsforeninger 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 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
Nordamerika Indeks	BlackRock, New York
Japan Hybrid	DLIBJ, London
Emerging Market Equities	Mondrian, London
US High Yield Bonds	Columbia, Minneapolis
High Yield Bonds	Muzinich, New York
Emerging Market Bonds	Ashmore, London

Foreningen og Administrator 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 Administrator efter rådgivning eller oplysninger fra SEB A/S, eller at disse ikke opfylder de forventninger, der måtte være stillet til de finansielle instrumenter, medmindre der foreligger fejl eller forsømmelser fra SEB A/S' side.

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

SEB A/S oppebærer et vederlag for sine rådgivningsydelser, som beregnes i forhold til de enkelte afdelingers gennemsnitlige formue. Satserne er afhængige af kompleksiteten i de aktiver, afdelingerne investerer i, samt de markeder der opereres på.

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

**Tabel 4: Vederlag til investeringsrådgivning**

Afdelinger	Sats p.a.
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 (Columbia), 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 benævnt 'OMX') handelssystemer løbende stiller priser i de under Foreningen oprettede afdelingers andele med det formål at fremme likviditeten ved handel med Foreningens andele. 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 andele

Til varetagelse af markedsføringsaktiviteter m.v. har Administrator 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.
Europa Small Cap	0,50
Japan Hybrid (DIAM), Emerging Market Equities (Mondrian), Ashmore Emerging Market Bonds, US High Yield Bonds (Columbia), 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 2010 (tkr.)			Budget 2011 (tkr.)		
	Bestyrelse	IFS admin.	Finanstilsyn	Bestyrelse	IFS admin.	Finanstilsyn
Europa Small Cap	28	122	12	20	97	11
Nordamerika Indeks (BlackRock)	28	1.036	25	20	569	19
Japan Hybrid (DIAM)	28	496	28	20	521	19
Emerging Market Equities (Mondrian)	28	1.402	30	20	2.000	43
Korte Danske Obligationer	27	7	11	20	7	10
US High Yield Bonds (Columbia)	28	1.841	37	20	1.256	31
High Yield Bonds (Muzinich)	28	659	20	20	861	24
Ashmore Emerging Market Bonds	28	2.006	40	20	1.206	30



# ÅOP

**Tabel 7: Afdelingernes ÅOP**

Afdeling	ÅOP
Europa Small Cap	1,79%
Nordamerika Indeks (BGI)	1,43%
Japan Hybrid (DIAM)	2,73%
Emerging Market Equities (Mondrian)	2,53%
Korte Danske Obligationer	0,69%
US High Yield Bonds (Columbia)	2,35%
High Yield Bonds (Muzinich)	2,33%
Ashmore Emerging Market Bonds	2,43%

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 m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. og i øvrigt efter de retningslinier, der er fastsat af Finanstilsynet.

Foreningens 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 Administrator.

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

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

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

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

# Årsregnskab 2010

Tabel 8: Årsregnskab 2010

Resultatopgørelse (tkr.)	Europa Sm.Cap	Nordam. Indeks	Japan Hybrid	Emer.Mark. Equities	Korte DK Obligat.	US Hi.Yield Bonds	High Yield Bonds	Emer.Mark. Bonds		Europa Indeks (tidl. Alpha)	Europa SMV
Renter og udbytter	3.821	43.666	9.185	67.227	1.320	312.255	104.418	273.533		19.434	14.015
Kursgevinster og -tab	18.897	324.482	119.859	391.719	229	199.301	63.984	210.945		31.822	133.928
Indtægter i alt	22.718	368.148	129.044	458.946	1.549	511.556	168.402	484.478		51.256	147.943
Administrationsomkostninger	-2.102	-22.402	-12.883	-37.364	-226	-73.216	-26.327	-83.321		-3.763	-4.326
Resultat før skat	20.616	345.746	116.161	421.582	1.323	438.340	142.075	401.157		47.493	143.617
Skat	-415	-6.309	-641	-7.721	0	0	0	0		-1.810	-1.528
<b>Årets resultat</b>	<b>20.201</b>	<b>399.437</b>	<b>115.520</b>	<b>413.861</b>	<b>1.323</b>	<b>438.340</b>	<b>142.075</b>	<b>401.157</b>		<b>45.683</b>	<b>142.089</b>
<b>Balance (tkr.)</b>											
<b>Aktiver:</b>											
Likvide midler	3.290	742	21.019	113.745	135	72.704	80.961	83.164		1.128	15.378
Obligationer	-	-	-	-	32.170	3.012.708	1.697.498	4.886.682		-	-
Kapitalandele	112.620	1.102.292	706.536	2.661.990	-	0	0	0		88.780	495.242
Afledte finansielle instrumenter	0	0	143	0	-	29.936	3.794	6.476		107	0
Andre aktiver	418	1.348	11.637	6.563	598	55.233	30.358	94.905		5.102	1.573
<b>I alt, aktiver</b>	<b>116.328</b>	<b>1.104.382</b>	<b>739.335</b>	<b>2.782.298</b>	<b>32.903</b>	<b>3.170.581</b>	<b>1.812.611</b>	<b>5.071.209</b>		<b>95.117</b>	<b>512.193</b>
<b>Passiver:</b>											
<b>Medlemmernes formue</b>	<b>116.328</b>	<b>1.104.156</b>	<b>726.493</b>	<b>2.778.192</b>	<b>32.903</b>	<b>3.104.887</b>	<b>1.767.379</b>	<b>4.860.886</b>		<b>95.010</b>	<b>512.193</b>
Afledte finansielle instrumenter	0	0	143	0	-	65.694	45.232	210.323		107	0
Anden gæld	0	226	12.699	4.106	0	0	0	0		0	0
<b>I alt, passiver</b>	<b>116.328</b>	<b>1.104.382</b>	<b>739.335</b>	<b>2.782.298</b>	<b>32.903</b>	<b>3.170.581</b>	<b>1.812.611</b>	<b>5.071.209</b>		<b>95.117</b>	<b>512.193</b>

## Udbud og tegning af andele

Andelene 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.

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

### Emission af andele

Andelene udbydes i løbende emission hos Depotselskabet.

De udbudte andele 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 mv., 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 Depotselskabet, og sker mod registrering af andele på tegnerens konto i VP.

**Tabel 10: Emissionstillæg**

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

## Indløsning af andele

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 mv., 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.

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.

**Tabel 11: Indløsningsfradrag**

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

Intet medlem har pligt til at lade sine andele indløse.

## Offentliggørelse af priser

Emissions- og indløsningspriser oplyses dagligt ved henvendelse til Foreningen, Administrator eller Depotselskabet. 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 Nasdaq OMX Copenhagen A/S.

# Andelenes 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. **Se yderligere på side 19.**

**Tabel 12: Afdelinger, der betalte udbytte i 2011**

Afdeling	Udbytte 2010
Europa Small Cap	1,50
Emerging Market Equities (Mondrian)	1,50
High Yield Bonds (Muzinich)	8,25
US High Yield Bonds (Columbia)	13,25
Ashmore Emerging Market Bonds	2,75
Korte Danske Obligationer	4,25
Udbyttet for 2010 er udbetalt 12. april 2011.	

## 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 andele, der mindst 14 dage forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i Foreningens bøger.

Ingen andele 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.



## Andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår

Foreningens bestyrelse kan for en udbyttebetalende afdelings vedkommende (moderafdeling) beslutte at udstede andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår (ex-kupon beviser) i en midlertidig og til formålet oprettet ex-kupon afdeling. En ex-kuponafdeling har sin egen, midlertidige fondskode og er investeringsmæssigt fuldstændigt identisk med moderafdelingen. At andelene udstedes ex-kupon indebærer, at der ikke udbetales udbytte i ex-kuponafdelingen, og at kursen på ex-kuponandelene er reduceret med det reviderede udbytte, der er indeholdt i kursen på moderafdelingens andele.

Hvor bestyrelsen har besluttet at udstede andele uden ret til udbytte, 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, som anført i tabel 10.

I perioden 17. januar 2011 og til og med den 6. april 2011, hvor Foreningens ordinære generalforsamling fandt sted, blev der udstedt andele uden ret til udbytte for regnskabsåret 2010 i US High Yield Bonds (Columbia) på den

i tabel 13 anførte midlertidige fondskode. De andele, der blev udstedt uden ret til udbytte for 2010, blev på første bankdag efter den ordinære generalforsamling den 6. april 2011 ombyttet til ordinære andele. Ex-kupon fondskoden udgik herefter med virkning pr. den 12. april 2011.

Ombytningen skete til den indre værdi på hhv. ex-kupon andelen og den ordinære andel ultimo generalforsamlingsdatoen, dvs. efter at udbyttet var fragået.

**Tabel 13: Afdeling med ex-kupon beviser**

Afdeling	Ex-kupon fondskode
US High Yield Bonds (Columbia) ekskl. udbytte for 2010	DK0060279628

### Eksempel: Ombytning fra ex-kupon

Medlemmet har 1.000 ex-kupon andele. Indre værdi på ex-kupon andelene er ved ombytningen kr. 105 pr. andel. På ombytningsdagen er den indre værdi på de ordinære andele kr. 106. pr. andel.

Medlemmet kan altså få tildelt ordinære andele for 1.000 x kr. 105 = kr. 105.000.

Da de ordinære andele koster 1 krone mere end ex-kupon andelene, får medlemmet færre andele efter ombytningen. I dette tilfælde skal medlemmet have kr. 105.000 / kr. 106 = 990,57 andele.

Eftersom man kun kan få et helt antal andele, modtager medlemmet 990 ordinære andele à kr. 106 (svarende til kr. 104.940). De resterende kr. 60, som man i banksprog kalder en 'spids', udbetales til medlemmets konto. Den udbetalte 'spids' beskattes som udbytte.

# Beskatning

Beskrivelsen af de skattemæssige konsekvenser ved investering i andele i investeringsforeninger er af generel karakter, hvorfor en række særregler og detaljer ikke omtales. Beskrivelsen omfatter udelukkende reglerne for fuldt skattepligtige danske medlemmer på tidspunktet for underskrivelsen af dette prospekt. 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 andele.

## Personer

Skattemæssigt sondres mellem tre forskellige typer af afdelinger:

- Udloddende obligationsbaserede afdelinger
- Udloddende aktiebaserede afdelinger
- Akkumulerende afdelinger

### Udloddende obligationsbaserede afdelinger

Udbyttet udbetales uden fradrag af à conto skat og beskattes primært som kapitalindkomst (se faktaboks 1). Dog kan en del af udbyttet være skattefri indkomst. Det vil være den del af udbyttet, som stammer fra kursgevinster på blåstemplede obligationer. Selvom reglen om personers skattefrihed af udlodning, der stammer fra afdelingens kursgevinst på blåstemplede obligationer er ophævet, sikrer en overgangsregel fortsat skattefrihed af udlodning, der stammer fra kursgevinst på blåstemplede obligationer, der er anskaffet af afdelingen inden den 27. januar 2010 (se faktaboks 3 på næste side). Pengeinstitutterne indberetter fordelingen mellem kapitalindkomst og skattefri indkomst til SKAT.

Avance ved salg af andele beskattes som kapitalindkomst. Tab ved salg af andele kan fratrækkes i kapitalindkomsten. Avance og tab medregnes i det år, hvor andelen sælges. Fradrag for tab er betinget af, at SKAT har modtaget oplysninger om erhvervelsen af andelen. Ved erhvervelse af andele gennem et dansk pengeinstitut modtager SKAT oplysninger om erhvervelsen via pengeinstitutets indberetning til SKAT. For andele erhvervet inden den 1. januar 2010 har SKAT modtaget oplysninger om erhvervelsen, hvis andelen er anført på SKAT's beholdningsoversigt pr. 31. december 2009 (der kan ses i den personlige skattemappe på [www.skat.dk](http://www.skat.dk)). Andelen vil være anført på beholdningsoversigten, hvis andelen ligger i et dansk depot, da danske depotførere har pligt til at indberette din beholdning til SKAT. Kontakt pengeinstituttet for nærmere information herom.

Hvis den samlede årlige skattepligtige nettogevinst på fordringer, gæld samt udloddende obligationsbaserede investeringsbeviser eller det samlede årlige fradragberettigede nettotab på fordringer, gæld og udloddende obligationsbaserede investeringsbeviser ikke overstiger en bagatelgrænse på 2.000 kr., er gevinsten ikke

### Faktaboks 1: Kapitalindkomst

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

Hvis nettokapitalindkomsten 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. Den maksimale skattesats for positiv nettokapitalindkomst er 47,5% (ekskl. kirkeskat) for indkomståret 2011. Satsen nedsættes gradvist til 42% i 2014. Negativ nettokapitalindkomst kan fratrækkes i den skattepligtige indkomst. Fradrag for negativ nettokapitalindkomst har en værdi svarende til kommune- og kirkeskat samt sundhedsbidrag (ca. 32,5 pct. i 2011).

### Faktaboks 2: Aktieindkomst

Skemaet nedenfor viser satserne for beskatning af aktieindkomst for 2011 og frem. Satserne reduceres som følge af skattereformen "Forårspakke 2.0". Beløbsgrænserne er for ugifte personer og baseret på 2011-satser. For samlevende ægtefæller er beløbsgrænserne de dobbelte.

Beløbsgrænse	2011	2012-
< 48.300 kr.	28 pct.	27 pct.
> 48.300 kr.	42 pct.	42 pct.

skattepligtig og tabet ikke fradragsberettiget.

### Udloddende aktiebaserede afdelinger

Udbyttet udbetales med fradrag af 28 pct. à conto skat og beskattes primært som aktieindkomst. Dog kan en del af udbyttet være kapitalindkomst. Med virkning for indkomståret 2012 nedsættes satsen for à conto skat til 27 pct. Aktieindkomst beskattes i 2011 med 28 pct., eller 42 pct. (se skattetrappen i faktaboks 2 på forrige side). Satsen i det lave progressionsniveau nedsættes fra 28 pct. til 27 pct. med virkning fra 2012. Pengeinstituttet indberetter fordelingen mellem aktieindkomst og kapitalindkomst til SKAT.

Investeringsforeningsbeviset behandles efter reglerne om aktier optaget til handel på et reguleret marked (noterede aktier). Avance ved salg af beviser beskattes som aktieindkomst.

Tab ved salg af beviserne kan fratrækkes i årets gevinst og udbytte fra noterede aktier m.v., der beskattes som aktieindkomst. Tab, som ikke fuldt ud kan fratrækkes i året, kan fratrækkes i de følgende års gevinst og udbytte fra noterede aktier m.v.. Tab kan dog alene fremføres, hvis det ikke kan modregnes i ægtefællens gevinst og udbytte fra sådanne aktier. Avance og tab medregnes i det år, hvor beviserne sælges. Fradrag for tab er betinget af, at SKAT har modtaget oplysninger om erhvervelsen af investeringsbeviserne. Ved erhvervelse af beviser igennem et dansk pengeinstitut, opfyldes

oplysningsforpligtelsen via pengeinstituttets indberetning til SKAT. For investeringsbeviser erhvervet inden den 1. januar 2010 er oplysningsforpligtelsen opfyldt, hvis beviserne er anført på SKAT's beholdningsoversigt pr. 31. december 2009 (der kan ses i den personlige skattemappe på [www.skat.dk](http://www.skat.dk)). Beviserne vil være anført på beholdningsoversigten, hvis beviserne ligger i et dansk depot, da danske depotførere har pligt til at indberette beholdningen til SKAT. Kontakt pengeinstituttet for nærmere information herom.

### Akkumulerende afdelinger

Akkumulerende afdelinger udbetaler normalt ikke udbytte, hvorfor hele afkastet løbende tilskrives afdelingens egenkapital, hvorved investor opnår en kursavance. Denne avance medtages under kapitalindkomsten. Tab kan fratrækkes/modregnes i anden kapitalindkomst.

Avance og tab beskattes efter lagerprincippet. (Se forklaring af lagerprincippet i faktaboks 5 på næste side).

Ingen afdelinger omtalt i dette prospekt er akkumulerende.

### Faktaboks 3: Blåstemplede obligationer

Reglen om personers skattefrihed af kursgevinst på blåstemplede obligationer i danske kroner er ophævet. Personer er herefter skattepligtige af gevinst og har fradrag for tab på alle obligationer i danske kroner – uanset obligationens pålydende rente. For blåstemplede obligationer, der er erhvervet før den 27. januar 2010 er kursgevinst dog fortsat skattefri og tab kan ikke fradrages. For udloddende afdelinger, der investerer i obligationer i danske kroner gælder tilsvarende, at personer er skattefri af den del af udlodningen, der vedrører kursgevinst på blåstemplede obligationer, som er anskaffet af afdelingen før den 27. januar 2010.

### Faktaboks 4: Overgangsordning fra 1/1-2006

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.

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

## 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.

## Børneopsparing

Alle avancer og udbytter er skattefrie.

Indskud på en børneopsparing betragtes skattemæssigt som en gave til barnet. Indskuddet må maksimum udgøre 3.000 kr. pr. barn pr. år og højst 36.000 kr. i alt i opsparingens løbetid. Indskud på en børneopsparing indgår i det beløb, som forældre maksimalt årligt må give deres barn uden afgift. Beløbsgrænsen er kr. 58.700 pr. år pr. barn (2011).

## Virksomhedsordningen

Har man som erhvervsdrivende valgt at blive beskattet efter virksomhedsordningen, dvs. efter reglerne i virksomhedsskatteloven, kan virksomhedens midler ikke investeres i alle typer investeringsbeviser.

Det er som udgangspunkt en betingelse, at afdelingen, man ønsker at investere i, skatte-

mæssigt behandles efter de særlige regler for "investeringselskaber" hvilket er tilfældet for de akkumulerende afdelinger.

Avance og tab på akkumulerende afdelinger medregnes efter lagerprincippet. (Se mere om lagerprincippet i faktaboks 5).

## Udloddende afdelinger

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

Hvis der alligevel investeres i udloddende afdelinger, anses et tilsvarende beløb med dertil hørende virksomhedsskat for overført fra virksomhedsordningen til den private økonomi. Det vil normalt indebære en øget og/eller en fremrykket beskatning.

## Pensionsmidler

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

Udbyttet fra udloddende afdelinger udbetales uden fradrag af à conto skat.

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

### Faktaboks 5: Lagerprincippet

Efter lagerprincippet sker beskatning 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.

Banken, hvor man har sin pensionsopsparing, opgør hvert år det samlede afkast for opgørelsesåret. Skatten beregnes og trækkes på pensionsopsparingskontoen primo januar måned.

Opgørelsesperioden følger kalenderåret. Skatten beregnes og trækkes på pensionsopsparingskontoen primo januar måned. Man skal således ikke selv foretage sig noget i relation til skattebetalingen, når man investerer for pensionsmidler.

## Selskaber

Anpartsselskaber, aktieselskaber og andre selskabsbeskattede enheder er omfattet af dette afsnit. For visse finansielle selskaber, herunder pengeinstitutter, pensions- og forsikringsselskaber, samt visse investeringsselskaber gælder særlige skatteregler, som ikke omtales her. Bemærk, at den skattemæssige definition af "investeringselskab" blev væsentligt udvidet fra 2009.

Selskabers beskatning af investeringsbeviser blev fra 2010 ændret væsentligt som følge af skattereformen "Forårspakke 2.0". For selskabers investeringer skelnes der herefter overordnet mellem to typer afdelinger:

- Udloddende afdelinger
- Akkumulerende afdelinger

### Udloddende afdelinger

Udbytte medregnes fuldt ud i selskabsindkomsten uanset om der er tale om udloddende aktiebaserede eller udloddende obligationsbaserede afdelinger.

For obligationsbaserede afdelinger udbetales udbyttet uden fradrag af à conto skat, mens der indeholdes 28 pct. á conto skat på udbytte fra aktiebaserede 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 medregnes efter lagerprincippet. (Se forklaring af lagerprincippet i faktaboks 5 på forrige side).

Selskabers beviser i udloddende afdelinger anskaffet før selskabets indkomstår 2010 får tildelt skattemæssige indgangsværdier ved indgangen til selskabets indkomstår 2010. Indgangsværdien anvendes som primoværdi ved det første års lagerbeskatning.

For udloddende aktiebaserede afdelinger er indgangsværdien handelsværdien ved indgangen til selskabets indkomstår 2010.

For udloddende obligationsbaserede afdelinger er indgangsværdien den skattemæssige anskaffelsessum.

For afdelinger, der ved indgangen til selskabets indkomstår 2010 var en udloddende blandet afdeling er indgangsværdien den laveste værdi af enten den skattemæssige anskaffelsessum eller handelsværdien ved indgangen til selskabets indkomstår 2010.

For selskaber, der ejer udloddende investeringsbeviser eller porteføljeaktier ved indgangen til selskabets indkomstår 2010 gælder der endvidere særlige regler om opgørelse af en "nettotabskonto". En positiv saldo på "nettotabskontoen" kan modregnes i gevinst på porteføljeaktier, herunder gevinst på beviser i udloddende investeringsforeninger.

Selskaber, der har fremførselsberettigede tab på aktier eller beviser i aktiebaserede investeringsforeninger ejet under 3 år, kan modregne sådanne tab i gevinst på porteføljeaktier, herunder gevinst på beviser i udloddende investeringsforeninger.

### Akkumulerende afdelinger

Denne type omfatter bl.a. akkumulerende aktieafdelinger, akkumulerende blandede afdelinger samt hedgeforeninger og behandles skattemæssigt som "investeringselskaber".

Avance er skattepligtig og tab er fradragsberettiget. Avance og tab opgøres efter lagerprincippet. (Se forklaring af lagerprincippet i faktaboks 5 på forrige side).



# 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. § 124 i lov om investeringsforeninger 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. § 124 i lov om investeringsforeninger 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. § 124 i lov om investeringsforeninger 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 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 overstiger 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 <sup>1</sup>	31. marts 1999
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	MSCI Europe Small Cap
Primær rådgiver	Carsten Dehn SEB A/S
Emissionstillæg	2,00%
Indløsningsfradrag	0,50%
ÅOP	1,79%

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

## Risikobarometer



## Seneste 5 års nøgletal

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast i pct. <sup>1</sup>	24,68	49,73	-46,62	3,41	31,92
Benchmark <sup>2</sup> afkast i pct.	30,10	59,45	-51,95	-7,49	29,84
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	1,50	1,00	1,75	0,00	0,00
Omkostningsprocent	1,31	1,25	1,29	1,22	1,25

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

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

## Sektorfordeling (31.12.2010)

Sektor	Andel
Energi	6,0
Materialer	5,9
Industri	28,7
Forbrugsgoder	7,5
Basisvarer	13,8
Medicinal	14,0
Finans	1,6
Informationsteknologi	15,0
Diverse	4,2
Kontanter	3,3

## Største positioner (31.12.2010)

Aktiens navn	Andel
Outotec Oyj (Finland)	3,9
Temenos Group AG (Schweiz)	3,8
Intrum Justitia AB (Sverige)	3,5
Aixtron AG (Tyskland)	3,3
Viscofan S.A. (Spanien)	3,0
Eurofins Scientific (Frankrig)	2,8
Ptrofac (Storbritannien)	2,8
NCC Group Ltd (Storbritannien)	2,8
Inchcape PLC (Storbritannien)	2,7
Fuchs Petrolub AG (Tyskland)	2,6

## 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. § 124 i lov om investeringsforeninger 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

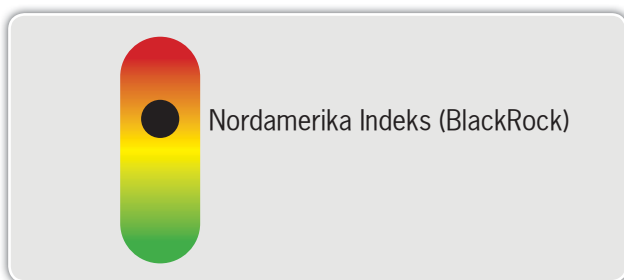
Afdelingens benchmark er MSCI Nordamerika.

## Fakta om afdelingen

Nordamerika Indeks (BlackRock)	Afdeling 10
Fondskode (ISIN)	DK0016283997
NASDAQ OMX ID	CSE70440
Startdato <sup>1</sup>	6. september 2000
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	MSCI North America
Primær rådgiver	SEB A/S
Underrådgiver	BlackRock Inc. New York
Emissionstillæg	1,75%
Indløsningsfradrag	0,25%
ÅOP	1,43%

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

## Risikobarometer



## Seneste 5 års nøgletal

Nøgletal	2010	2008	2008	2007	2006
Afdelingens afkast i pct. <sup>1</sup>	22,61	23,50	-35,19	-3,63	2,27
Benchmark <sup>2</sup> afkast i pct.	23,49	24,40	-34,60	-3,40	2,67
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	0,00	0,00	1,00	0,00	1,25
Omkostningsprocent	1,13	1,08	0,51	0,51	0,48

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

## Sektorfordeling (31.12.2010)

Sektor	Andel
Energi	13,5
Materialer og forsyning	8,6
Industri	8,9
Forbrugsgoder	10,7
Basisvarer	9,4
Medicinal	9,7
Finans	17,1
Informationsteknologi	16,8
Telekommunikation	3,2
Diverse og kontanter	2,1

## Største positioner (31.12.2010)

Aktiens navn	Andel
Exxon Mobil Corp	2,8
Apple Computer Inc.	2,3
Microsoft Corp	1,7
General Electric Co	1,5
IBM	1,4
Chevron Corp	1,4
Procter & Gamble	1,4
AT & T Inc	1,3
Johnson & Johnson	1,3
JP Morgan Chase & Co.	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. § 124 i lov om investeringsforeninger 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. § 124 i lov om investeringsforeninger 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. § 124 i lov om investeringsforeninger 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 TOPIX (frem til 31. december 2009 var benchmark dog MSCI Japan).

## Fakta om afdelingen

Japan Hybrid (DIAM)	Afdeling 4
Fondskode (ISIN)	DK0016283484
NASDAQ OMX ID	CSE39118
Startdato <sup>1</sup>	12. maj 1999
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	TOPIX
Primær rådgiver	SEB A/S
Underrådgiver	DLIBJ Asset Management International Ltd. (DIAM) London
Emissionstillæg	2,00%
Indløsningsfradrag	0,50%
ÅOP	2,73%
<sup>1</sup> Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.	

## Risikobarometer



## Seneste 5 års nøgletal

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast i pct. <sup>1</sup>	19,26	9,99	-35,79	-12,68	-14,14
Benchmark <sup>2</sup> afkast i pct.	24,12	2,91	-25,68	-13,60	-5,02
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostningsprocent	1,94	1,97	1,93	1,89	1,79
<sup>1</sup> Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.					
<sup>2</sup> Benchmark: TOPIX (frem til 31. december 2009 var benchmark dog MSCI Japan).					

## Sektorfordeling (31.12.2010)

Sektor	Andel
Energi og forsyning	3,6
Materialer	8,6
Industri	14,6
Forbrugsgoder	25,3
Basisvarer	3,4
Medicinal	0,9
Finans	14,2
Informationsteknologi	23,6
Telekommunikation	3,0
Kontanter	2,8

## Største positioner (31.12.2010)

Aktiens navn	Andel
Toshiba	2,7
Sumitomo Mitsui Financial Corp	2,5
Dena Co. Ltd	2,5
Cyber Agent Ltd	2,5
Nissan	2,4
Nabtesco Corp	2,4
Honda Motor Co	2,3
Mitsubishi UFJ Financial Group	2,2
Nintendo Corp. Ltd	2,0
Nippon Chemi-Con Corp	1,9



## 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. § 124 i lov om investeringsforeninger 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. § 124 i lov om investeringsforeninger 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. § 124 i lov om investeringsforeninger 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 <sup>1</sup>	13. december 2004
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	MSCI Emerging Market (free)
Primær rådgiver	SEB A/S
Underrådgiver	Mondrian Investment Partner Ltd., London
Emissionstillæg	2,25%
Indløsningsfradrag	0,75%
ÅOP	2,53%
<sup>1</sup> Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.	

## Risikobarometer



## Seneste 5 års nøgletal

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast i pct. <sup>1</sup>	24,74	63,81	-44,21	15,20	13,63
Benchmark <sup>2</sup> afkast i pct.	27,33	72,89	-44,95	25,75	18,16
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	1,50	1,25	1,50	1,75	2,00
Omkostningsprocent	1,96	1,95	1,91	1,92	1,66
<sup>1</sup> Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.					
<sup>2</sup> Benchmark: MSCI Emerging Market (free).					

## Sektorfordeling (31.12.2010)

Sektor	Andel
Energi	13,9
Materialer	6,9
Industri	7,8
Forbrugsgoder	2,0
Basisvarer	10,4
Finans	23,3
Informationsteknologi	12,4
Telekommunikation	10,4
Forsyning	8,7
Kontanter	4,2

## Største positioner (31.12.2010)

Aktiens navn	Andel
Vale SA - Pref ADR (Brasilien)	3,2
Sasol Ltd. (Sydafrika)	3,0
China Construction Bank (Kina)	2,9
Ind & Comm BK Of China (Kina)	2,9
Taiwan Semiconductor Manufactur	2,8
KT&G Corp (Sydkorea)	2,5
Enersis SA (Chile)	2,3
Perusahaan Gas Negara (Indones.)	2,2
Investimentos Itau SA (Brasilien)	2,1
African Bank Investments (Sydafr.)	2,1

# Korte Danske Obligationer

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen hed tidligere Amtskommuner & Kommuner.

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 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".

Renterisiko, der er udtrykt ved varigheden, styres ved at den gennemsnitlige optionsjusterede varighed ikke må overstige 4 år.

## Afdelingens benchmark

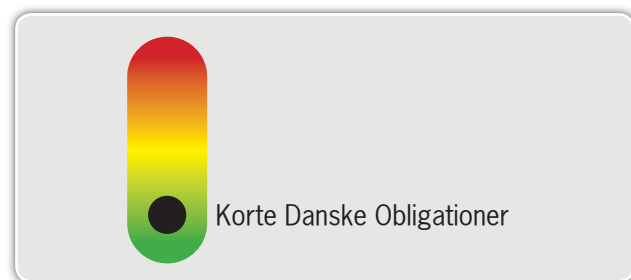
Afdelingens benchmark er EFFAS 1-3 år.

## Fakta om afdelingen

Korte Danske Obligationer	Afdeling 6
Fondskode (ISIN)	DK0016283641
NASDAQ OMX ID	CSE66314
Startdato <sup>1</sup>	17. februar 2000
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	EFFAS 1-3 år
Primær rådgiver	Lars Juelskjær SEB A/S
Emissionstillæg	0,08%
Indløsningsfradrag	0,08%
ÅOP	0,69%

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

## Risikobarometer



## Seneste 5 års nøgletal

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast i pct. <sup>1</sup>	3,48	5,50	3,74	3,49	1,78
Benchmark <sup>2</sup> afkast i pct.	3,27	3,89	3,47	3,38	1,37
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	4,25	4,75	3,75	3,75	3,50
Omkostningsprocent	0,66	1,01	0,34	0,24	0,22

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

<sup>2</sup>Benchmark: EFFAS 1-3 år.

## Største positioner (31.12.2010)

Aktiens navn	Andel
5% Danske Stat 2013	18,6
4% DLR Kredit JAN 2011	9,0
4% Danske Stat 2019	8,9
Var. Danmarks Skibskredit 2020	8,6
5% Nykredit 2041 IO	8,3
4% BRF Kredit 2012	8,2
4% Nykredit SDO 2013	6,6
2% Realkredit Danmark 10S 2015	4,9
4% Nordea Kredit SDRO 2016	4,8
4% Realkredit Danmark SDRO 2012	3,7

## US High Yield Bonds (Columbia)

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 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 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 (Columbia)

### 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

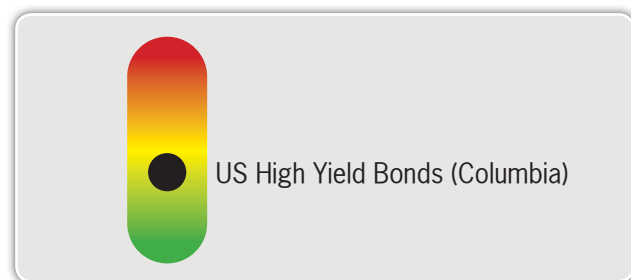
Afdelingens benchmark er ML High Yield Master Cash Pay Constraint hedged to DKK.



## Fakta om afdelingen

US High Yield Bonds (Columbia)	Afdeling 13
Fondskode (ISIN)	DK0060065829
NASDAQ OMX ID	CSE39124
Startdato <sup>1</sup>	8. februar 2007
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Benchmark	ML High Yield Master Cash Pay Constraint hedged to DKK
Primær rådgiver	SEB A/S
Underrådgiver	Columbia Management, Minneapolis
Emissionstillæg	2,00%
Indløsningsfradrag	0,50%
ÅOP	2,35%
<sup>1</sup> Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.	

## Risikobarometer



## Seneste 5 års nøgletal

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast i pct. <sup>1</sup>	12,52	41,35	-19,07	-1,44	-
Benchmark <sup>2</sup> afkast i pct.	14,48	58,26	-27,39	-0,49	-
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	13,25	0,00	0,00	9,50	-
Omkostningsprocent	1,97	1,96	1,98	1,76	-
<sup>1</sup> Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.					
<sup>2</sup> Benchmark: ML High Yield Master Cash Pay Constraint hedged to DKK.					

## Sektorfordeling (31.12.2010)

Sektor	Andel
Energi	12,9
Materialer	8,0
Industri	6,4
Forbrugsgoder	19,8
Basisvarer	4,5
Medicinal	4,4
Finans	13,3
IT og telekommunikation	13,5
Diverse	15,9
Kontanter	1,3

## Største positioner (31.12.2010)

Aktiens navn	Andel
7 CITI Group Inc/New 01-05-2017	2,2
8 GMAC Inc 15-03-2020	1,8
7,25 HCA Inc/DE - P 15-09-2020	1,3
9,375 Shingle Spr. 15-06-2015	1,2
8,875 Hexion US Fin 01-02-2018	1,1
7,375 NRG Energy Inc. 15-01-20	1,1
7,75 Nielsen Financ 15-10-2018	1,0
8 LBI Escrow Corp 01-11-2017	1,0
Var Noranda Alu PIK 15-05-2015	1,0
10,375 Pokagon Gaming 15-06-20	1,0

## 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.

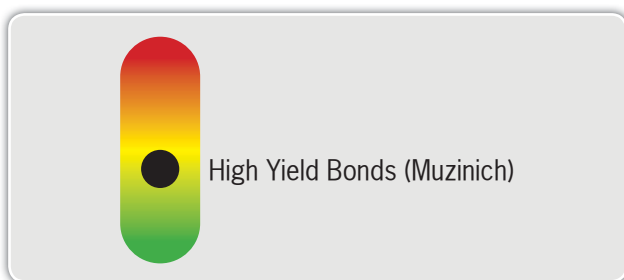
### Afdelingens referenceindeks

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 <sup>1</sup>	25. juni 2002
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Referenceindeks	ML Global B/BB High Yield Constrained Hedged to DKK
Primær rådgiver	SEB A/S
Underrådgiver	Muzinich & Co. Inc. New York • London
Emissionstillæg	2,00%
Indløsningsfradrag	0,50%
ÅOP	2,33%
<sup>1</sup> Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.	

## Risikobarometer



## Seneste 5 års nøgletal

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast i pct. <sup>1</sup>	11,55	33,34	-18,30	0,84	4,34
Referenceindeks <sup>2</sup> afkast i pct.	13,63	60,62	-28,92	1,53	10,27
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	8,25	0,00	0,00	0,00	12,00
Omkostningsprocent	1,95	2,01	1,96	2,08	1,91

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

<sup>2</sup>Referenceindeks: 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 (31.12.2010)

Sektor	Andel
Energi og forsyning	10,5
Materialer	13,6
Industri	7,1
Forbrugsgoder	16,3
Basisvarer	5,8
Medicinal	6,4
Finans	10,5
IT og telekommunikation	12,6
Diverse	14,8
Kontanter	2,4

## Største positioner (31.12.2010)

Obligationens navn	Andel
9,250 HCA Inc. 15-11-2016	1,6
9,625 UPC Germany G 01-12-2019	1,2
8,375 Novelis Inc/G 15-12-2017	1,0
7,75 Levi Strauss & 15-05-2018	1,0
6,625 Ford Motor Cr 15-08-2017	1,0
11 Lyondell Chem 01-05-2018	1,0
8,875 Community Health Systems	1,0
7,375 Nextel Communications 01	1,0
9 Pinafore LLC 01-10-2018	1,0
9,25 CHC Helicopter 15-10-2020	1,0

# 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.

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

Afdelingen kan investere indtil 10% af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

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 emerging market obligationer.

Maksimum 35% af Afdelingens formue kan investeres i virksomhedsobligationer og Maksimum 3% pr. udsteder.

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 og EUR, og udsteder af erhvervsobligationer skal være virksomheder med hovedaktivitet i Emerging Markets.

## 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 der maksimalt kan investeres 35% af afdelingens formue i instrumenter udstedt af eller garanteret 100% af samme stat. Op til 35% af afdelingens formue kan placeres i ikke statslige obligationer med et maksimum på 3% af afdelingens formue pr. udsteder.

## Ashmore Emerging Market Bonds

### Afdelingens referenceindeks

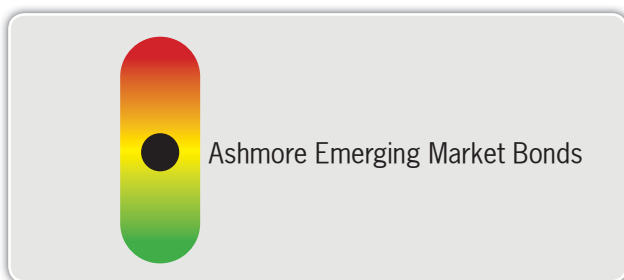
Afdelingen har ikke noget benchmark, men benytter J.P. Morgan EMBI Constrained som referenceindeks.



## Fakta om afdelingen

<b>Ashmore Emerging Market Bonds</b>	<b>Afdeling 5</b>
Fondskode (ISIN)	DK0016283567
NASDAQ OMX ID	CSE39119
Startdato <sup>1</sup>	30. januar 2004
Nominel kurs	DKK 100,00
Skattestatus	Udbyttebetalende
Referenceindeks	J.P. Morgan EMBI Constrained
Primær rådgiver	SEB A/S
Underrådgiver	Ashmore Investment Management, London
Emissionstillæg	2,00%
Indløsningsfradrag	0,50%
ÅOP	2,43%
<sup>1</sup> Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.	

## Risikobarometer



## Seneste 5 års nøgletal

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast i pct. <sup>1</sup>	11,44	30,68	-15,03	3,54	8,11
Referenceindeks <sup>2</sup> afkast i pct.	11,77	30,38	-12,03	6,16	9,86
Udlodning i kroner pr. andel à kr. 100	2,75	0,00	0,00	14,50	15,00
Omkostningsprocent	1,94	2,05	2,00	1,94	1,95
<sup>1</sup> Afdelingens hidtidige resultat er ingen garanti for den fremtidige performance.					
<sup>2</sup> Referenceindeks: J.P. Morgan EMBI Constrained.					

## Landefordeling (31.12.2010)

Sektor	Andel
Mexico	9,7
Brasilien	9,6
Philippinerne	6,4
Indonesien	6,4
Tyrkiet	6,4
Rusland	5,3
Venezuela	5,0
Argentina	4,4
Kazakhstan	4,2
Øvrige	42,6

## Største positioner (31.12.2010)

Obligationens navn	Andel
Var. Russian Federation 31-03-	3,5
6 Brazil Notas 15-05-2015	2,0
10 Brazil Notas Do 01-01-2013	1,6
9,5 NAK Naftogaz Uk 30-09-2014	1,6
8,28 Republic of Argentina 31-	1,5
8,5 Republic of Indonesia 12-1	1,4
Var. BTA Bank JSC 01-07-2018	1,4
Republic of Uruguay 11-18-2022	1,2
6,875 Rep. of Turkey 17-03-203	1,2
7,35 Republic of Peru 21-07-20	1,2



SEB

Investeringsforeningen  
**SEB Institutionel**

**Vedtægter**  
af 17. juni 2011

## NAVN OG HJEMSTED

§ 1. Foreningens navn er Investeringsforeningen SEB Institutionel.

Stk. 2. Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

## FORMÅL

§ 2. Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds, offentligheden eller fra medlemskredsen for de enkelte afdelinger som begrænset i henhold til § 3, stk. 2, jf. § 6, 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 et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 13.

## MEDLEMMER

§ 3. Medlem af foreningen er enhver, der ejer en eller flere andele af foreningens formue (herefter "andele").

Stk. 2. For de enkelte afdelinger af foreningen kan det i henhold til § 6 være bestemt, at afdelingerne alene optager medlemmer, der er juridiske personer, og at ingen deltagere 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.

## HÆFTELSE

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

Stk. 2. Foreningens afdelinger, jf. § 6, 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.

## MIDLERNES ANBRINGELSE

§ 5. Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi.

Stk. 2. Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

## AFDELINGER

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

### Afdeling 2, SEB Institutionel Europa Indeks.

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen investerer i europæiske aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, i europæiske selskaber, der indgår i det europæiske MSCI indeks. Porteføljen sammensættes med eneste formål at skabe samme afkast- og risikoprofil som markedsindekset under behørigt hensyn til handelsomkostninger.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer, som er optaget til notering eller handles på markeder, som er i) medlemmer af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities, ii) beliggende i Den Europæiske Union, iii) godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne, jf. tillæg B. Ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis 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 pengemarkedsinstrumenter 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 investere indtil 10 % af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter.

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 investeringssordninger m.v., § 44 i lov om kommunernes styrelse (jf. lovbekendtgørelse nr. 696 af 27. juni 2008), samt bekendt-

gørelse 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 under afvikling.**

Afdelingen retter henvendelse til institutionelle investorer, der herudover opfylder bestemmelserne i § 3, stk. 2. Afdelingens medlemmer skal endvidere være navne-noterede, jf. § 10, stk. 4.

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. 6.

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 børsen 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 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) 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 nytegning 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 Institutional US High Yield Bonds (Columbia).**

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske erhvervsobligationer.

Afdelingen investerer endvidere i Rule 144A-udstedelser,

hvertil 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 pengemarkedsinstrumenter 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 investerings-foreninger 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 penge-

markedsinstrumenter 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. 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 § 25.

## LÅN

§ 7. Hverken foreningen eller en enkelt afdeling må optage lån.

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

1. optage kortfristede lån på højst 10% af afdelingens formue for at indløse medlemsandele, 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 absolut påkrævet for udøvelse af dens virksomhed.

Stk. 3. De samlede lån må højst udgøre 15% af 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.

## ANDELE I FORENINGEN

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

Stk. 2. Hver afdeling afholder samtlige omkostninger ved registrering i en værdipapircentral.

Stk. 3. Værdipapircentralens kontoudskrift tjener til dokumentation for medlemmets andel af foreningens formue.

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

Stk. 5. 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.

## ANDELE I KONTOFØRENDE AFDELINGER

§ 10. I kontoførende afdelinger er andelens pålydende 100,00 kr.

Stk. 2. De til et indskud svarende antal andele fremkommer ved en omregning af indskuddet i forhold til den værdi, som en andel af den pågældende afdelings formue har på indskudstidspunktet.

Stk. 3. Et medlem kan kun indskyde og hæve et beløb svarende til værdien af et helt antale andele.

Stk. 4. Et medlems indskud og beregnede andele registreres på en konto i foreningen lydende på medlemmets navn.

Stk. 5. Foreningen udsteder en udskrift fra foreningens bøger, der tjener som dokumentation for medlemmets indskud og andele.

Stk. 6. Indskud/andele i en kontoførende afdeling kan ikke overdrages eller på anden måde omsættes.

Stk. 7. Ingen indskud/andele har særlige rettigheder.

Stk. 8. Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

Stk. 9. Minimumsindskuddet i afdelingen udgør 10.000.000,00 kr.

## VÆRDIANSÆTTELSE OG FASTSÆTTELSE AF DEN INDRE VÆRDI

§ 11. Værdien af foreningens formue værdiansættes i henhold til kapitel 10 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for omfattede foreninger.

Stk. 2. Den indre værdi for en afdelings andele beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet, jf. stk. 1 med antal tegnede andele.

## EMISSIONSPRIS OG INDLØSNING

§ 12. Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon) for det foregående regnskabsår i perioden fra medio januar og indtil den ordinære generalforsamling. Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. 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.

§ 13. På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andel af en afdelings formue.

Stk. 2. Foreningen kan udsætte indløsningen,

-når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller  
-når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Stk. 3. Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

## METODER TIL BEREGNING AF EMISSIONS- OG INDLØSNINGSPRISER

§ 14. Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 11, stk. 2, jf. stk. 1, opgjort på emissionstidspunktet, med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garantanter af emissionen.

Stk. 2. Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 11, stk. 2, jf. stk. 1, opgjort på indløsningsstidspunktet med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsning.

## GENERALFORSAMLING

§ 15. 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 maksimalt 4 ugers skriftlig varsel til alle navnenoterede medlemmer, som har fremsat begæring herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside.

Stk. 6. I indkaldelsen skal foreningen angive, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslaget væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.

Stk. 7. 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. 8. Medlemmer, der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling, skal fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar.

§ 16. Bestyrelsen udpeger en dirigent, som leder generalforsamlingen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

Stk. 2. Foreningen fører en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten. Generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift skal være tilgængelig for medlemmerne på foreningens kontor senest to uger efter generalforsamlingens afholdelse.

§ 17. 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 formuerealiseringer.
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.

§ 18. Ethvert medlem af foreningen har (sammen med en evt. rådgiver) ret til at deltage i generalforsamlingen, når medlemmet senest 5 dage forinden har afhentet adgangskort på foreningens kontor mod forevisning af fornøden

dokumentation for sine andele.

Stk. 2. Medlemmer kan kun udøve stemmeret for de andele, som mindst 14 dage forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.

Stk. 3. De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en afdelings medlemmer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens opløsning, fusion eller spaltning, og andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

Stk. 4. Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100,00 pålydende andele.

Stk. 5. Ethvert medlem har ret til at møde ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig, dateret og kan ikke gives for længere tid end 1 år. Fuldmagten til bestyrelsen skal dog gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Stk. 6. Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i §§ 19 og 20 nævnte tilfælde.

Stk. 7. En afdeling i en forening kan ikke udøve stemmeret for de andele, som afdelingen ejer i andre afdelinger i foreningen.

Stk. 8. Pressen har adgang til generalforsamlingen. Bestyrelsen kan nægte brug af elektroniske hjælpemidler, såfremt bestyrelsen skønner, at det vil forstyrre generalforsamlingens afvikling.

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

§ 19. Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens opløsning, afvikling, fusion eller spaltning, en afdelings overflytning, omdannelse,

sammenlægning, deling, afvikling, kræves, at mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele 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 to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen der er repræsenteret.

Stk. 2. Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, hvis de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling.

§ 20. Beslutning om salg af foreningens aktier i foreningens investeringsforvaltningsselskab træffes af foreningens generalforsamling efter de samme regler, som gælder for vedtægtsændringer, jf. § 19.

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

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

Stk. 2. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

Stk. 3. Hvert år er samtlige bestyrelsesmedlemmer på valg.

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

Stk. 5. 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. 6. Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

§ 22. Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede ledelse af foreningens anliggender, herunder investeringerne til enhver tid.

Stk. 2. Bestyrelsen skal sørge for, at foreningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med loven og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføring og formueforvaltning kontrolleres på en efter foreningens forhold tilfredsstillende måde.

Stk. 3. Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinier for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.

Stk. 4. Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør, eller som Finanstilsynet påbyder.

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

## ADMINISTRATION

§ 23. 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 investeringsforvaltningsselskabet.

## TEGNINGSREGEL

§ 24. Foreningen tegnes af:

1. formanden i forening med et bestyrelsesmedlem, 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.

## ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

§ 25. Hver af foreningens afdelinger afholder sine egne omkostninger.

Stk. 2. Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne i forhold til deres gennemsnitlige formue 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, formidling og depotselskabet må for hver afdeling ikke overstige 2,00 % af den højeste formueværdi i hver afdeling inden for regnskabsåret.

## DEPOTSLSKAB

§ 26. Foreningens instrumenter skal forvaltes og opbevares af et depotselskab. Bestyrelsen vælger depotselskabet, der skal godkendes af Finanstilsynet.

Stk. 2. Bestyrelsen træffer beslutning om ændring af valg af depotselskab.

## ÅRSRAPPORT, REVISION OG OVERSKUD

§ 27. 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, der i de mindste består af en ledelsesberetning, en ledelsepåtegning og et årsregnskab bestående af en balance, en resultatopgørelse og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis. Årsrapporten skal tillige indeholde særskilt balance, resultatopgørelse og noter, herunder femårsoversigt for hver enkelt afdeling. Redegørelse for anvendt regnskabspraksis kan dog udarbejdes som en fælles redegørelse for afdelingerne.

Stk. 2. Foreningen udarbejder halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juli i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Stk. 3. Årsrapporterne revideres af mindst én statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen.

Stk. 4. Foreningen udleverer på begæring den reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport ved henvendelse til foreningens kontor.

§ 28. Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

Stk. 2. Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges afdelingens formue, mindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

Stk. 3. I udloddende afdelinger, der udelukkende investerer i danske og/eller udenlandske obligationer, kan der udloddes udbytte to gange årligt. Efter den ordinære generalforsamling, hvor foreningens årsrapport og størrelse af den samlede udlodning for regnskabsåret godkendes, udbetales á conto udlodning. Á conto-udlodningen beregnes på grundlag af afdelingens indtjente renter med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger i første halvår. Kurs- og valutagevinster samt andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, selv om de er realiserede, indgår ikke i ovennævnte udloddningsgrundlag. Á conto-udlodningen udbetales i september/oktober. Såfremt á conto-udlodningen beregnes til at udgøre mindre end 2 kr. pr. andel, kan bestyrelsen beslutte, at á conto-udlodningen ikke udbetales, men inkluderes i den ordinære udlodning.

Stk. 4. Á conto-udlodningen skal efterfølgende godkendes på en generalforsamling.

Stk. 5. Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via medlemmets konto i det kontoførende insitut.

Stk. 6. Retten til udbytte af andele i udloddende afdelinger forældes, når udbyttet ikke er udbetalt senest 3 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen.

Stk. 7. I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

----ooo0ooo----

Således vedtaget på bestyrelsesmødet den 17. juni 2011.

Bestyrelsen:

\_\_\_\_\_  
Jens Frederik Jensen  
Bestyrelsesformand

\_\_\_\_\_  
Frank Uhrenholt

\_\_\_\_\_  
Preben Keil

\_\_\_\_\_  
Carsten Wiggers



## Tillæg til vedtægter for Investeringsforeningen SEBinvest

### Tillæg A:

Fortegnelse over stater og internationale institutioner, der som udstedere eller garanter 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

#### 2. Internationale institutioner

Nordiska Investeringsbanken, European Investment Bank (EIB), European Coal and Steel Community, Council of European Resettlement Fund for National Refugees and Overpopulation in Europe, Eurofima (European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock -Switzerland), Euratom (European Atomic Energy Community),

World Bank (International Bank for Reconstruction and Development), Inter-American Development Bank (IADB), International Finance Corporation, African Development Bank 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 2, SEB Institutionel Europa Indeks.**

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](http://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 under afvikling.**

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 (Columbia).**

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