

Prospekt

Investeringsforeningen SEBinvest

af 18. januar 2012

Med x-kupon afdelingerne:

- Europa Højt Udbytte ekskl. udbytte for 2011
- Kreditobligationer(Euro) ekskl. udbytte for 2011.

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 17. januar 2012

Bestyrelsen for Investeringsforeningen SEBinvest

Jens Frederik Jensen
(Bestyrelsesformand)

Preben Keil

Frank Uhrenholt

Carsten Wiggers

Indholdsfortegnelse

Fælles afsnit:	Side
Ansvar for prospektet	1
Indholdsfortegnelse	2
Basisoplysninger	3
Depotselskab	6
Risikofaktorer	8
Investeringspolitik	11
Omkostninger	12
Finansielle rapporter	15
Årsregnskab 2010	16
Udbud og tegning af andele	17
Indløsning af andele	18
Offentliggørelse af priser	18
Handel på reguleret marked	18
Andelenes rettigheder	19
Andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår	21
Beskatning	22
De enkelte afdelinger:	
Europa Højt Udbytter	26
Mellemlange Obligationer	28
Danske Aktier	29
Investeringspleje Kort	31
Investeringspleje Mellemlang	33
Investeringspleje Lang	35
Lange Obligationer	37
Danske Aktier Akkumulerende	38
Pengemarked	40
Nordiske Aktier	41
Kreditobligationer (Euro)	43

Bilag: Vedtægter

Basisoplysninger

Navn og adresse

Investeringsforeningen SEBinvest
(herefter kaldet 'Foreningen')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 14 00
E-mail: sebinvest@seb.dk

Registreringsnumre

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

Stiftelse

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

Afdelings nr. ¹	Afdelingsnavn	SE nr.	Stiftelsesdato	ISIN
1	Europa Højt Udbytte	21 31 70 04	1. juli 1998	DK0016002496
2	Mellemlange Obligationer	21 31 68 49	9. november 1998	DK0016015639
7	Danske Aktier	11 80 77 12	8. oktober 1999	DK0010260629
11	Investeringspleje Kort	11 88 34 19	1. november 2000	DK0010273523
12	Investeringspleje Mellemlang	11 88 33 62	1. november 2000	DK0010293606
13	Investeringspleje Lang	11 88 34 27	1. november 2000	DK0010273796
14	Lange Obligationer	29 38 29 48	3. juli 2006	DK0060046951
15	Danske Aktier Akkumulerende	29 76 33 72	18. oktober 2006	DK0060059186
16	Pengemarked	30 11 15 08	8. oktober 2007	DK0060098598
17	Nordiske Aktier	31 01 95 91	1. februar 2008	DK0060130235
18	Kreditobligationer (Euro)	31 04 76 09	14. maj 2008	DK0060159135

¹Afdeling 3, 4, 5, 6, 8, 9 og 10 eksisterer ikke længere.

Afdelingerne 1, 2, 7, 14, 16, 17 og 18 er alle udbyttebetalende, og vil opfylde de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodningen.

Foreningens bestyrelse kan for en udbyttebetalende afdelings vedkommende (moderafdeling) beslutte at udstede andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår (ex-kupon andele) 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.

Bestyrelsen har besluttet at oprette nedenstående ex-kupon afdelinger med første handelsdag den 23. januar 2012.

Afdeling	Ex-kupon fondskode
Afd. 1 Europa Højt Udbytte ekskl. udbytte for 2011	DK0060405009
Afd. 18 Kreditobligationer (Euro) ekskl. udbytte for 2011	DK0060405199

Andele i ex-kupon afdelingerne har sidste handelsdag den 26. marts 2012, hvor foreningen afholder ordinær generalforsamling. Herefter ombyttes andelene med andele i moderafdelingen. Andele uden ret til udbytte er nærmere beskrevet i afsnittet "Andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår".

Målgruppe – typiske medlemmer

Alle de i nærværende prospekt omfattende afdelinger retter henvendelse til offentligheden. De typiske medlemmer er formuende personer, virksomheder, fonde og pensionselskaber.

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

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

Tilsyn

Foreningen er underlagt tilsyn af:

Finanstilsynet

Århusgade 110

2100 København Ø

Telefon: 33 55 82 82

Telefax: 33 55 82 00

Web: www.finanstilsynet.dk

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 mv. og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Prospektets offentliggørelse

Nærværende prospekt er offentliggjort den 18. januar 2012

Prospektet indeholder tillige Foreningens vedtægter. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med dansk lovgivning og indsendes til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v. Andelene, der udbydes i løbende emission i overensstemmelse med prospektets bestemmelser herom, må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og prospektet må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Prospektets oplysninger kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller skattemæssige forhold. Investorer opfordres til at søge bistand herom hos egne investerings- og skatterådgiver.

I tilfælde af uoverensstemmelse mellem det danske prospekt og eventuelt oversatte versioner heraf gælder den danske udgave. Medmindre andet er anført, henvises der altid til dansk lovgivning i prospektet.

Bestyrelse

Jens Frederik Jensen, formand Statsautoriseret revisor	Kirstineparken 38 2970 Hørsholm
Preben Keil Direktør i Maestro of Information Technologies	Bukkeballevvej 32 2960 Rungsted Kyst
Frank Uhrenholt Adm. direktør for Faurskov Gods A/S	Teglgårdsparken 106 5500 Middelfart
Carsten Wiggers Adm. direktør LR Realkredit A/S	Dampfærgevej 12, 3. 2100 København Ø

Bestyrelsens ret til ændringer

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

Administrationsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

(herefter kaldet 'Administrator')

Bernstorffsgade 50

1577 København V

Telefon 33 28 14 00

CVR nr. 20 86 22 38

Direktion: Niels Jørgen Larsen

Revision

Statsautoriseret revisor - John Ladekarl

Deloitte - Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

CVR nr: 24 21 37 14

Depotselskab

Foreningen har indgået en depotselskabsaftale med:

Skandinaviska Enskilda Banken A/S

(herefter kaldet 'Depotselskab')

Bernstorffsgade 50

1577 København V

CVR nr. 65 25 91 17

Aktiebogfører

Computershare A/S

Kongevej 118

2840 Holte

Depotselskab

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

Depotselskabets pligter

Definition: Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter omfatter værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele i foreninger, afledte finansielle instrumenter samt likvide midler

Depotselskabet påtager sig i henhold til den indgåede depotselskabsaftale 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 tilbageholdt udbytte- og rente samt skat fra lande, hvor Danmark har indgået dobbeltbeskatningsaftaler, og hvor beløbet kan tilbagesøges. Provenuerne 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 Foreningens 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 og vandel.

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

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 enkelte afdelinger fremgår af tabellen nedenfor:

Vederlag for depotopbevaring,	Sats (pct.)
Danske Aktier, Danske Aktier Akkum., Mellemlange Obligationer, Lange Obligationer og Pengemarked	0,00
Nordiske Aktier, Europa Højt Udbytte	0,05
Kreditobligationer (Euro)	0,03
Investeringspleje Kort, Investeringspleje Mellemlang og Investeringspleje Lang	0,03-0,05*

*Der betales 0,03% for udenlandske obligationer og 0,05% for udenlandske aktier. Ingen depotgebyr for danske værdipapirer.

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 investeringsforeningsandele 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 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 andelenes værdi. Det skyldes, at bevægelserne på aktie-markederne 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 andele. 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.

Likviditetsrisiko

Ved likviditetsrisiko forstås risikoen for, at et instrument eller et afledt instrument ikke kan handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked.

Likviditetsrisikoen kan opstå som følge af pludselige kriser på det finansielle marked eller sammenbrud på fondsbørser og andre regulerede markeder. Endvidere kan der være likviditetsrisiko forbundet med instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

Afdelingerne må højst investere 10 pct. af Afdelingens formue i instrumenter, bortset fra indskud i kreditinstitutter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked.

Kredit- og modpartsrisiko

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at en skyldner (debitor) ikke kan leve op til sin betalingsforpligtelse.

Udstederrisiko

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 i værste fald blive reduceret til nul) og betalingerne i medfør af disse obligationer (betalingerne kan helt ophøre).

Modpartsrisiko

Afdelinger, der gennemfører OTC-handel, 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.

Afviklingsrisiko

Afviklingsrisiko, er risikoen for, at en handelsmodpart ikke leverer det handlede aktiv eller afregningsbeløb til Foreningen i forbindelse med afviklingen af en handel. Risikoen er lille eller ofte ikke eksisterende, da afviklingen af et finansielt instrument sker via et afviklingssystem for finansielle instrumenter med levering mod betaling.

Geografisk risiko

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

Investeringer i emerging markets er ofte mere volatile end investeringer i etablerede markeder. Emerging market økonomier og deres finansielle markeder kan fra tid til anden blive ramt af markedets mistillid som følge af politiske forhold, manglende effektive institutioner til styring af penge- og finanspolitik, valutaforhold, skatteopkrævning etc. Nogle lande kan tillige være præget af korruption og generel politisk mistro, som kan føre til pludselig ændrede markedsvilkår herunder nationaliseringer eller særbeskatning af gevinster. Foreningens investeringspolitik vil dog altid være, at undgå de mest risikable lande.

Vedr. afledte finansielle instrumenter

Afdelinger, der anvender afledte finansielle instrumenter, påtager sig en risiko svarende til markedseksponeringen på de underliggende instrumenter. Udviklingen i de underliggende instrumenter vil således påvirke værdien af de afledte finansielle instrumenter i enten positiv eller negativ retning. Eftersom anvendelsen af afledte finansielle instrumenter alene kan ske på dækket basis, tager de afdelinger, der anvender afledte finansielle instrumenter, ikke nogen gearingsrisiko. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter kan derimod indebære en modparts- og kreditrisiko for afdelingerne.

Vedr. indskud i kreditinstitutter

Afdelinger, der foretager indskud eller har kontanter stående hos kreditinstitutter, påtager sig en kreditrisiko på det pågældende kreditinstitut og dermed en risiko for, at afdelingerne kan lide tab.

Kontanter må 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.

Vedr. 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.

Vedr. Lån

Foreningen har opnået Finanstilsynets tilladelse til at optage lån for op til 10% af formuen til brug for midlertidig finansiering af indgåede handler. Foreningen gør brug af muligheden i begrænset omfang.

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 korruption 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 korruption 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.

Tabellen nedenfor viser en oversigt over de selskaber, som Foreningen har blacklistet.

Blacklistet selskab	ISIN
Alliant Techsystemts Inc.	US0188041042
Gencorp Inc.	US3686821006
General Dynamics Corp	US3695501086
Hawha Corporation	KR7000880005
L-3 Communications Holdings	US5024241045
Lockheed Martin Corp	US5398301094
Poongsan Corporation	KR7005810007
Singapore Technologies Engineering	SG1F60858221
Textron	US8832031012

Omkostninger

Investeringsrådgiver

Foreningen har valgt at indgå en investeringsrådgivningsaftale med:

Skandinaviska Enskilda Banken A/S, Wealth Management
(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 Administrator, Foreningen eller de enkelte afdelinger.

Foreningen og Administrator skal træffe alle investeringsbeslutninger.

Foreningen og Administrator 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 Administrator underrettet herom.

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

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 markedforholdene 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 tabellen nedenfor:

Vederlag for investeringsrådgivning	Sats (pct. p.a.)
Danske Aktier og Danske Aktier Akkumulerende	1,00
Nordiske Aktier og Europa Højt Udbytte	1,00
Pengemarked	0,17
Mellemlange Obligationer, Lange Obligationer	0,25
Kreditobligationer (Euro)	0,30
Investeringspleje Kort, Investeringspleje Mellemlang og Investeringspleje Lang	0,75

Market Maker

Foreningen har indgået en aftale med SEB A/S, om at SEB A/S i bl.a. NASDAQ OMX Copenhagen A/S' (herefter 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 samarbejds- og formidlingsaftale med SEB A/S.

Aftalen, der kan opsiges af begge parter med 1 måneds varsel til udgangen af en kalender-måned, 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
- Drift af foreningens hjemmeside.

Vederlag for ovenstående ydelser fremgår af tabellen nedenfor.

Vederlag til distribution m.v. (maksimum)	Sats (pct. p.a.)
Danske Aktier og Danske Aktier Akkumulerende	0,45
Investeringspleje Kort, Investeringspleje Mellemlang, Investeringspleje Lang, Nordiske Aktier og Europa Højt Udbytte	0,25
Mellemlange Obligationer, Lange Obligationer og Pengemarked	0,00
Kreditobligationer (Euro)	0,15

SEB A/S' vederlag for ydelserne aftales for et år ad gangen ud fra et rammebeløb, der ikke må overstige de i tabellen fastsatte procentdel af den enkelte afdelings formue.

Forvaltning og administration

Foreningen har indgået en administrationsaftale med Administrator. Administrator, som er 100% ejet af de af selskabet administrerede foreninger, er registreret i Det Centrale Virksomhedsregister under CVR nr. 20 86 22 38 og i Finanstilsynet under FT nr. 17.107.

I henhold til den indgåede administrationsaftale skal Administrator varetage den daglige ledelse af Foreningen i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning, Foreningens vedtægter, bestyrelsens retningslinier, herunder fondsinstrukser, samt aftaler indgået med investeringsrådgivere. Vederlaget herfor fremgår af tabellen nedenfor under IFS adm.

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.

Afdelingernes administrationsomkostninger specificeret på bestyrelse, administration og Finanstilsynet:

Afdeling	Regnskab 2010 (tkr.)			Budget 2011 (tkr.)		
	Bestyrelse	IFS adm.	Finanstilsynet	Bestyrelse	IFS adm.	Finanstilsynet
Europa Højt Udbytte	21	465	14	19	739	16
Mellemlange Obligationer	21	91	11	19	81	14
Danske Aktier	21	2.524	31	19	1.206	27
Investeringspleje Kort	21	117	12	19	134	13
Investeringspleje Mellemlang	21	104	11	19	127	13
Investeringspleje Lang	21	36	11	19	36	12
Lange Obligationer	21	79	11	19	76	13
Danske Aktier Akkumulerende	21	115	12	19	65	12
Pengemarked	21	66	4	19	21	4
Nordiske Aktier	21	239	13	19	280	13
Kreditobligationer (Euro)	21	453	14	19	397	22

ÅOP

Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP) består af følgende elementer:

- Samlede administrationsomkostninger
- Direkte handelsomkostninger
- Maksimalt emissionsomkostninger
- Maksimalt 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.

Afdeling	Sats (pct.)
Europa Højt Udbytte	1,99
Mellemlange Obligationer	0,59
Danske Aktier	2,09
Investeringspleje Kort	1,11
Investeringspleje Mellemlang	0,93
Investeringspleje Lang	0,69
Lange Obligationer	0,59
Danske Aktier Akkumulerende	2,34
Pengemarked	0,29
Nordiske Aktier	2,20
Kreditobligationer (Euro)	0,73

Finansielle rapporter

Års- og halvårsrapporter

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.

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

Foreningen udarbejder tillige hvert år en ikke-revideret halvårsrapport pr. 30. juni, der skal offentliggøres inden udgangen af august måned.

Årsrapporten og halvårsrapporten offentliggøres via OMX og på foreningens hjemmeside www.sebinvest.dk.

Rapporterne kan også udleveres på forlangende ved henvendelse til Administrator.

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 skrift.

Central Investorinformation

For hver afdeling er der udarbejdet central investorinformation, som er på to sider, og som indeholder de væsentligste oplysninger om Afdelingen. De oplysninger, som er medtaget i dokumentet er bestemt af EU. Central Investorinformation kan i lighed med nærværende prospekt hentes på foreningens hjemmeside www.sebinvest.dk.

Årsregnskab 2010

Resultatopgørelse (tkr.)	Danske Aktier	DK Akt. Ak.	Nordiske Aktier	Europa Højt Udbyt	Penge-marked	Melleml. Obligat.	Lange Obligat.	Kredit-obligat.	Inv.pleje Kort	Inv.pleje Melleml.	Inv.pleje Lang
Renter og udbytter	14.914	694	2.948	12.488	1.936	6.284	5.727	44.430	4.350	2.712	1.477
Kursgevinster og -tab	331.729	14.825	24.973	27.355	0	3.106	5.831	12.037	8.926	14.332	10.719
Indtægter i alt	346.643	15.519	27.921	39.843	1.936	9.390	11.558	56.467	13.276	17.044	12.196
Administrationsomkostninger	-20.258	-1.029	-1.927	-3.666	-468	-761	-659	-4.980	-1.381	-878	-351
Resultat før skat	326.385	14.490	25.994	36.177	1.468	8.629	10.899	51.487	11.895	16.166	11.845
Skat	-47	-99	-471	-1.193	0	0	0	0	0	-73	-68
Årets resultat	326.338	14.391	25.523	34.984	1.468	8.629	10.899	51.487	11.895	16.093	11.777
Balance (tkr.)											
Aktiver:											
Likvide midler	13.938	2.984	1.764	13.346	105.407	969	1.818	2.962	29.216	17.395	22.834
Obligationer	0	0	0	0	0	167.069	150.379	769.191	88.643	37.128	2.656
Kapitalandele	1.342.343	62.759	169.609	303.723	0	0	0	0	71.601	112.620	95.901
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0	0	0	0	443	430	331
Andre aktiver	4.749	25	116	1.244	26	2.524	2.334	20.192	1.830	880	274
I alt, aktiver	1.361.030	65.768	171.489	318.313	105.433	170.562	154.541	792.345	191.733	168.453	121.996
Passiver:											
Medlemmernes formue	1.361.030	65.339	171.489	317.774	105.433	169.513	154.541	791.816	191.332	168.206	121.581
Afledte fiansielle instrumenter	0	0	0	0	0	0	0	0	401	247	415
Anden gæld	0	429	0	539	0	1.049	0	529	0	0	0
I alt, passiver	1.361.030	65.768	171.489	318.313	105.433	170.562	154.541	792.345	191.733	168.453	121.996

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 emissionstillæg. Hertil kommer eventuel kurtage i medlemmets eget pengeinstitut.

Andelene udstedes til ihændehaveren, 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 tabellen anførte emissionstillæg.

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

Ved større emissioner, der udgør 5% eller derover af en afdelings formue, og hvor de faktiske og nødvendige emissionsomkostninger kan dokumenteres, kan der ske emission til de for emissionsdagen gældende lukkekurser med tillæg beregnet på baggrund af de dispositioner afdelingen har foretaget. Det nøjagtige tillæg beregnes på baggrund af de oplyste priser, kurtag og øvrige nødvendige omkostninger.

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

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 indløsningsstidspunktet 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 tabellen.

Indløsningsfradrag, maksimale satser	Sats (pct.)
Aktieafdeling	0,40
Pengemarked	0,00
Danske Obligationsafdelinger	0,08
Kreditobligationer (Euro)	0,25
Investeringspleje Kort og Mellemlang	0,20
Investeringspleje Lang	0,25

I særlige tilfælde kan der afviges fra de i tabellen 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. 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 andelene nødvendige aktiver, jf. vedtægternes bestemmelser herom.

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 www.sebinvest.dk.

Bevisudstedende institut

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

Handel på reguleret marked

Foreningens afdelinger er med undtagelse af afdeling Pengemarked 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 general-forsamlingens 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 general-forsamling udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. Foreningens vedtægter, for de afdelinger, der er udbyttebetalende. **Se afsnit "Andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår".**

Afdelingernes navn	Forventet udbytte for 2011
Europa Højt Udbytte	3,50
Mellemlange Obligationer	2,75
Danske Aktier	0,00
Lange Obligationer	3,50
Pengemarked	1,75
Nordiske aktier	1,50
Kreditobligationer (Euro)	5,00

Note: Udbyttet skal godkendes på foreningens ordinære generalforsamling.

Ordinær generalforsamling

Foreningens ordinære generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned. For 2012 er generalforsamlingen fastsat til afholdelse den 26. marts.

Indkaldelse

Foreningen indkalder til generalforsamling på www.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 eller at det land, som en afdeling investerer i, forbyder udlændinge at eje aktier i selskaber i det pågældende land.

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 ekstra-ordinære 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 andele) 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 udbytte, der er indeholdt i kursen på moderafdelingens andele.

Hvor bestyrelsen har besluttet at udstede andele uden ret til udbytte, fastsættes emissions-prisen 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 ved emission i moderafdelingen.

I perioden 23. januar 2012 og til og med den 26. marts 2012, hvor Foreningens ordinære generalforsamling finder sted, bliver der udstedt andele uden ret til udbytte for regnskabsåret 2011 i afdelingerne Europa Højt Udbytte og Kreditobligationer(Euro) på de i tabellen nedenfor anførte midlertidige fondskoder. De andele, der blev udstedt uden ret til udbytte for 2011 kan handles på OMX til og med den 26. marts 2012. Andelene bliver herefter ombyttet til andele i den ordinære afdeling (moderafdelingen) primo den 27. marts og med valør den 30. marts 2012. (VP-Kørsel den 29. marts 2012).

Ombytningen sker til den indre værdi på hhv. ex-kupon andelen og den ordinære andel ultimo generalforsamlingsdatoen den 26. marts og efter at udbyttet er fragået den ordinære andel. (se eksempel).

Afdeling	Ex-kupon fondskode
Europa højt Udbytte ekskl. udbytte for 2011	DK0060405009
Kreditobligationer (Euro) ekskl. Udbytte for 2011	DK0060405199

Eksempel:

Medlemmet har 1.000 ex-kupon andele. Indre værdi på ex-kupon andelene er ved ombytningen kr. 105,00 pr. andel. På ombytningsdagen er den indre værdi på de ordinære andele kr. 106,00 pr andel.

Medlemmet får tildelt ordinære andele for $1.000 \times 105 =$ kr. 105.000.

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

Der kan kun udstedes et helt antal andele, derfor modtager medlemmet 990 ordinære andele à kr. 106 svarende til i alt kr. 104.940. De resterende kr. 60, som i banksprog kaldes 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

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 45,5% (ekskl. kirkeskat) for indkomståret 2012. 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. 33 pct. i 2012).

Udloddende obligationsbaserede afdelinger

Udbyttet udbetales uden fradrag af à conto skat og beskattes primært som kapitalindkomst (se fakta 1). Dog kan en meget lille del af udbyttet være skattefri indkomst. Det vil være den del af udbyttet, som stammer fra kursgevinster på blåstemplede obligationer, der er anskaffet af afdelingen inden den 27. januar 2010. 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 andelene. 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 andelene er anført på SKATs beholdningsoversigt pr. 31. december 2009 (der kan ses i den personlige skattemappe på www.skat.dk). Andelene vil være anført på beholdningsoversigten, hvis andelene 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 andele eller det samlede årlige fradragsberettigede nettotab på fordringer, gæld og udloddende obligationsbaserede andele ikke overstiger en bagatelgrænse på 2.000 kr., er gevinsten ikke skattepligtig og tabet ikke fradragsberettiget.

Udloddende aktiebaserede afdelinger

Udbyttet udbetales med fradrag af 27 pct. à conto skat og beskattes primært som aktieindkomst (se faktaboks 2). Dog kan en del af udbyttet være kapitalindkomst.

Pengeinstituttet indberetter fordelingen mellem aktieindkomst og kapitalindkomst til SKAT.

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

Tab ved salg af andele 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

Faktaboks 2: Aktieindkomst

Skemaet nedenfor viser satserne for beskatning af aktieindkomst for 2012 og frem. Beløbsgrænserne er for ugifte personer og baseret på 2012-satser. For samlevende ægtefæller er beløbsgrænserne de dobbelte.

<u>Beløbsgrænse</u>	<u>2012-</u>
< 48.300 kr.	27 pct.
> 48.300 kr.	42 pct.

sådanne aktier. Avance og tab medregnes i det år, hvor andelen sælges. Fradrag for tab er betinget af, at SKAT har modtaget oplysninger om erhvervelsen af andele. Ved erhvervelse af andele via et dansk pengeinstitut, opfyldes oplysningsforpligtelsen via pengeinstitutts indberetning til SKAT. For andele erhvervet inden den 1. januar 2010 er

oplysningsforpligtelsen opfyldt, hvis andelen er anført på SKATs beholdningsoversigt pr. 31. december 2009 (der kan ses i den personlige skattemappe på www.skat.dk). Andelen vil være anført på beholdningsoversigten, hvis andelen 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 beskattes som kapitalindkomst. Tab kan

Faktaboks 3: Lagerprincippet

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

fratrækkes/modregnes i anden kapitalindkomst.

Avance og tab beskattes efter lagerprincippet (se faktaboks 3).

Når børn investerer

Investeres midler, som barnet selv har tjent eller arvet, sker beskatningen 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 skattefri.

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 en forælder maksimalt årligt må give deres barn uden afgift. Beløbsgrænsen er kr. 58.700 pr. år pr. barn (2012).

Virksomhedsordningen

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

Det er som udgangspunkt en betingelse, at afdelingen, man ønsker at investere i, skattemæssigt behandles efter de særlige regler for "investeringselskaber" hvilket er tilfældet for de akkumulerende afdelinger.

Avance og tab på akkumulerende afdelinger medregnes efter lagerprincippet (se faktaboks 3).

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 15,3 pct. (2012) Evt. underskud overføres til fradrag i pensionsafkastskatten for efterfølgende år.

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.

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 27 pct. à conto skat på udbytte fra aktiebaserede afdelinger.

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 faktaboks 3)

Selskabers andele 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 investeringsforeningsandele 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 andele i udloddende investeringsforeninger.

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

Akkumulerende afdelinger

Akkumulerende afdelinger behandles skattemæssigt som "investeringselskaber".

Avance er skattepligtig og tab er fradragsberettiget. Avance og tab opgøres efter lagerprincippet (se faktaboks 3).

Europa Højt Udbytte

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

Investeringsprofil

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkeds-instrumenter, 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 finansielle instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

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

Investeringsstrategi

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

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

Sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende på baggrund af analyse af selskaber, som betaler højt udbytte.

Risici

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

- Markedsrisiko
- Aktierisiko
- Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

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

Afdelingen anvender ikke afledte finansielle instrumenter selv om der er mulighed herfor. Afdelingen foretager heller ikke afdækning af valutarisikoen. Afdelingen foretager udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse.

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

Afdelingens benchmark

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

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast (pct.)	15,51	14,65	-37,71	2,43	14,13
Benchmark ¹ afkast (pct.)	11,27	33,29	-44,21	2,07	19,71
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	3,00	3,25	3,75	3,75	1,50
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	3,00	3,25	3,75	3,75	1,50
Omkostningsprocent (pct.)	1,59	1,59	1,60	1,43	1,27

Mellemlange Obligationer

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i danske obligationer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer, jf. § 129 i lov om investeringsforeninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked i et af medlemslandene.

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Investeringsstrategi

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

Risici

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

- Markedsrisiko
- Renterisiko
- Afviklingsrisiko
- Geografisk risiko

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

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

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er EFFAS 3-5 år.

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast (pct.)	4,91	4,94	4,87	2,40	-0,01
Benchmark ¹ afkast (pct.)	5,23	4,61	9,54	2,90	-1,31
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	5,00	3,50	4,25	4,25	3,75
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	5,00	3,50	4,25	4,25	3,75
Omkostningsprocent (pct.)	0,42	0,42	0,39	0,39	0,37

Danske Aktier

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i danske aktier.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere for op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkeds-instrumenter, 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 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 Euro-pæiske Union, iii) godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne.

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

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

Investeringsstrategi

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

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

Risici

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

- Markedsrisiko
- Aktierisiko
- Afviklingsrisiko
- Geografisk risiko

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

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

Afdelingen foretager aktieudlån mod sikkerhed.

Afdelingens benchmark

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

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast (pct.)	29,88	51,73	-48,68	4,60	39,44
Benchmark ¹ afkast (pct.)	25,25	38,55	-49,32	7,97	31,31
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	0,00	1,25	43,75	46,5
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	0,00	1,25	43,75	46,5
Omkostningsprocent (pct.)	1,61	1,59	1,48	1,48	1,42

Investeringspleje Kort

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

Investeringsprofil

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

Investeringerne kan endvidere foretages via investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 124 i lov om investerings-foreninger m.v.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer, jf. § 129 i lov om investeringsforeninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked i et af medlemslandene.

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Investeringsstrategi

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

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

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

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

Som udgangspunkt vil investeringerne være fordelt på ca. 20% aktier, herunder andele i investeringsforeninger baseret på aktier, og ca. 80% obligationer, herunder andele i investeringsforeninger, baseret på obligationer. Som følge af markedsudviklingen eller som led i afdelingens TAA kan denne fordeling forrykke sig. Aktieandelen må dog ikke komme over 35%.

Risici

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

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

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer". Bemærk, at afdelingen i begrænset omfang kan investere i Emerging Markets aktier, hvilket kan give særlige risici som beskrevet under geografisk risiko.

Afdelingen anvender futures på en række aktieindeks til risikostyringsformål og på dækket basis.

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

Afdelingens benchmark

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

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast (pct.)	6,99	14,85	-6,51	0,18	3,77
Benchmark ¹ afkast (pct.)	9,64	13,79	-3,00	3,77	5,53
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	-	-	-	-	-
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent (pct.)	0,77	0,83	0,94	0,83	0,94

Investeringspleje Mellemlang

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

Investeringsprofil

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

Investeringerne kan endvidere foretages via investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 124 i lov om investerings-foreninger m.v.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer, jf. § 129 i lov om investeringsforeninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Investeringsstrategi

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

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

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

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

Som udgangspunkt vil investeringerne være fordelt på ca. 40% aktier, herunder andele i investeringsforeninger baseret på aktier, og ca. 60% obligationer, herunder andele i investeringsforeninger, baseret på obligationer. Som følge af markedsudviklingen eller som led i afdelingens TAA kan denne fordeling forrykke sig. Aktieandelen må dog ikke komme over 55%.

Risici

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

- Markedsrisiko
- Renterisiko
- Aktierisiko
- Geografisk Risiko (Emerging Markets)
- Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer". Bemærk, at afdelingen kan investere i Emerging Markets aktier, hvilket kan give særlige risici som beskrevet under geografisk risiko.

Afdelingen anvender futures på en række aktieindeks til risikostyringsformål og på dækket basis.

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

Afdelingens benchmark

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

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast (pct.)	11,39	21,82	-16,77	0,07	6,53
Benchmark ¹ afkast (pct.)	12,65	23,76	-15,11	5,33	10,20
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	-	-	-	-	-
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent (pct.)	0,58	0,68	0,70	0,62	0,89

Investeringspleje Lang

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

Investeringsprofil

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

Investeringerne kan endvidere foretages via investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer, jf. § 129 i lov om investeringsforeninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked.

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Investeringsstrategi

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

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

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

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

Som udgangspunkt vil investeringerne være fordelt på ca. 60% aktier, herunder andele i investeringsforeninger baseret på aktier, og ca. 40% obligationer, herunder andele i investeringsforeninger, baseret på obligationer. Som følge af markedsudviklingen eller som led i afdelingens TAA kan denne fordeling forrykke sig. Aktieandelen må dog ikke komme over 75%.

Risici

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

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

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer". Bemærk, at afdelingen kan investere i Emerging Markets aktier, hvilket kan give særlige risici som beskrevet under geografisk risiko.

Afdelingen anvender futures på en række aktieindeks til risikostyringsformål og på dækket basis.

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

Afdelingens benchmark

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

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast (pct.)	11,20	27,22	-24,36	-1,37	7,02
Benchmark ¹ afkast (pct.)	15,12	28,12	-23,93	2,48	10,24
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	-	-	-	-	-
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent (pct.)	0,32	0,38	0,42	0,58	0,93

Lange Obligationer

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i danske obligationer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer, jf. § 129 i lov om investeringsforeninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked i et af medlemslandene.

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Investeringsstrategi

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

Risici

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

- Markedsrisiko
- Renterisiko
- Afviklingsrisiko
- Geografisk risiko

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter i risikostyringen og på dækket basis.

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

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er EFFAS 5-10 år.

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast (pct.)	7,22	5,29	6,63	1,09	1,46
Benchmark ¹ afkast (pct.)	7,79	3,14	11,63	1,46	0,15
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	8,00	5,00	4,50	4,50	1,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	8,00	5,00	4,50	4,50	1,00
Omkostningsprocent (pct.)	0,42	0,41	0,39	0,39	0,37

Danske Aktier Akkumulerende

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

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i danske aktier.

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

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktie-udlån.

Investeringsstrategi

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

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

Risici

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

- Markedsrisiko
- Aktierisiko
- Afviklingsrisiko
- Geografisk risiko

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

Afdelingens aktierisiko begrænses ved at afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 20 selskaber samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 pct. af afdelingens formue. Afdelingen kan i meget begrænset omfang investere i investeringsselskaber som defineret i Aktieavancebeskatningslovens §19 stk. 2.

Afdelingens benchmark

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

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast (pct.)	29,08	52,08	-49,05	4,88	-
Benchmark ¹ afkast (pct.)	25,25	38,55	-49,32	7,97	-
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	-	-	-	-	-
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent (pct.)	1,80	1,94	1,83	1,69	-

Pengemarked

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i indskud i kreditinstitutter, i skatkammerbeviser samt i korte obligationer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i obligationer, jf. § 129 i lov om investeringsforeninger mv. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne. Anbringelse kan dog kun ske i obligationer, der er udstedt i et land, der er medlem af Den Europæiske Union/Det Europæiske Økonomiske Samarbejde, og er optaget til notering eller handel på et reguleret marked i et medlemslandene.

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

Afdelingen kan indskyde op til 20 pct. af sin formue i ét kreditinstitut eller i kreditinstitutter i samme koncern.

Afdelingen kan med disse begrænsninger placere hele afdelingens formue i indskud i kreditinstitutter.

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Investeringsstrategi

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

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

Risici

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

- Modpartsrisiko
- Kreditrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer". Bestyrelsen skal godkende på forhånd, hvilke pengeinstitutter, som afdelingen må foretage indskud hos. Afdelingen kan anvende afledte finansielle renteinstrumenter ved risikostyringen.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er CIBOR 1 uge $\pm 0,25\%$.

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast (pct.)	0,87	2,03	4,48	-	-
Benchmark ¹ afkast (pct.)	0,65	1,76	4,61	-	-
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	2,25	4,50	-	-
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	2,25	4,50	-	-
Omkostningsprocent (pct.)	0,29	0,29	0,24		

Nordiske Aktier

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

Investeringsprofil

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkeds-instrumenter, 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 og 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 finansielle instrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

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

Investeringsstrategi

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

Risici

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

- Markedsrisiko
- Aktierisiko
- Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer". Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktieudlån mod sikkerhed. Men Afdelingen har ikke indtil videre fundet behov herfor.

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

Tabel: Landfordeling

Land	Antal aktier
Sverige	10
Danmark	5
Norge	5
Finland	5
I alt	25

Afdelingens benchmark

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

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast (pct.)	28,20	60,12	-43,68	-	-
Benchmark ¹ afkast (pct.)	36,85	64,89	-49,38	-	-
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	0,00	0,00	-	-
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	0,00	0,00	-	-
Omkostningsprocent (pct.)	1,58	1,64	1,42		

Note: Afdelingen påbegyndte investeringerne den 23. april 2008

Kreditobligationer (Euro)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

Investeringsprofil

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

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, som udelukkende investerer i udenlandske obligationer, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v.

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi

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

Risici

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

- Markedsrisiko
- Renterisiko
- Valutarisiko
- Kreditrisiko
- Afviklingsrisiko

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

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

Valutarisikoen er begrænset ved at afdelingens investeringer primært foretages i euro, som er mindre kursfølsom over for danske kroner end de fleste andre valutaer. Der foretages derfor ikke afdækning mod DKK.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er IBOXX EUR CORP TR.

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast (pct.)	5,87	17,23			-
Benchmark ¹ afkast (pct.)	4,89	15,75			-
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	5,00			-
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	5,00			-
Omkostningsprocent (pct.)	0,55	0,51			

Note: Afdelingen påbegyndte investeringerne den 1. februar 2009.

Vedtægter

Foreningens vedtægter er vedhæftet som bilag

VEDTÆGTER

for

Investeringsforeningen SEBinvest

NAVN OG HJEMSTED

§ 1. Foreningens navn er Investeringsforeningen SEBinvest.

Stk. 2. Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

FORMÅL

§ 2. Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds eller offentligheden, jfr. § 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. § 12.

MEDLEMMER

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

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, og som alle – med mindre andet fremgår – henvender sig til offentligheden:

Afdeling 1 – Europa Højt Udbytte

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Afdeling 2 - Mellemlange Obligationer

Afdelingen investerer i danske obligationer.

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

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

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

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

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er optaget til notering eller handles på markeder, som er i) medlemmer af World Federation of Exchanges eller

Federation of European Securities, ii) beliggende i Den Europæiske Union, iii) godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne, jf. tillæg B. Ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Afdeling 7 – Danske Aktier

Afdelingen investerer i danske aktier.

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

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

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

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

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

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

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Afdeling 11 – Investeringspleje Kort

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

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er akkumulerende.

Afdeling 12 – Investeringspleje Mellemlang

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

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er akkumulerende.

Afdeling 13 – Investeringspleje Lang

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

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er akkumulerende.

Afdeling 14 – Lange Obligationer

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

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

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Afdeling 15 – Danske Aktier Akkumulerende

Afdelingen investerer i danske aktier.

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

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

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

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

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

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

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er akkumulerende.

Afdeling 16 – Pengemarked

Afdelingen investerer i indskud i kreditinstitutter, i skatkammerbeviser samt i korte obligationer.

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

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

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

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

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er optaget

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Afdeling 17 – Nordiske Aktier

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Afdeling 18 – Kreditobligationer (euro)

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

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Stk. 2. 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 § 24.

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

Stk. 5. Andele er frit omsættelige og negotiable.

Stk. 6. Ingen andele har særlige rettigheder.

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

VÆRDIANSÆTTELSE OG FASTSÆTTELSE AF DEN INDRE VÆRDI

§ 10. 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 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

§ 11. 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.

§ 12. 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

§ 13. Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, 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 garanter af emissionen.

Stk. 2. Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 10, 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 indløsningen.

GENERALFORSAMLING

§ 14. Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2. Generalforsamlingen afholdes i København.

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

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

Stk. 5. Generalforsamlingen indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 8 dages og 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.

§ 15. 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.

§ 16. 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 suppleanter for denne)
6. Eventuelt.

§ 17. 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. Fuldmagt 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 §§ 18 og 19 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.

§ 18. 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.

§ 19. Beslutning om salg af foreningens aktier i foreningens investeringsforvaltningsselskab træffes af foreningens generalforsamling efter de samme regler, som gælder for vedtægtsændringer, jf. § 18.

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

§ 20. 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 afdvår 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.

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

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

Stk. 6. Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere afdelinger på et reguleret marked

ADMINISTRATION

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

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

TEGNINGSREGEL

§ 23. 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 instrumenter.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

§ 24. 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 afdeling 2 (Mellemlange Obligationer) og afdeling 14 (Lange Obligationer) ikke overstige 2,00 % af den højeste formueværdi i hver afdeling inden for regnskabsåret.

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

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

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

DEPOTSLSKAB

§ 25. 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

§ 26. 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 det mindste består af en ledelsesberetning, en ledelsespåtegning 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. Årsrapporten 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.

§ 27. 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 udlodningsgrundlag. 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 institut.

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 den ordinære generalforsamling den 6. april 2011 og efterfølgende ekstraordinære generalforsamling den 11. maj 2011.

Som dirigent:

René Krogh Andersen

Bestyrelsen:

Jens Frederik Jensen
Bestyrelsesformand

Frank Uhrenholt

Preben Keil

Carsten Wiggers

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:

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

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

Liechtenstein

2. Internationale institutioner

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

Tillæg B:

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

Afdeling 1 - Europa Højt Udbytte

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

Afdeling 2 - Mellemlange Obligationer

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

Afdeling 7 – Danske Aktier

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

Afdeling 11 – Investeringspleje Kort

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

Afdeling 12 – Investeringspleje Mellemlang

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

Afdeling 13 – Investeringspleje Lang

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

Afdeling 14 – Lange Obligationer

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

Afdeling 15 – Danske Aktier Akkumulerende

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

Afdeling 16 – Pengemarked

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

Afdeling 17 – Nordiske Aktier

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

Afdeling 18 – Kreditobligationer (euro)

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