

Prospekt

Investeringsforeningen SEBinvest

af 28. august 2013

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 28. august 2013

Bestyrelsen for Investeringsforeningen SEBinvest

Carsten Wiggers
(Bestyrelsesformand)

Preben Keil

Jens Frederik Jensen

Morten Amtrup

Indholdsfortegnelse

Fælles afsnit:	Side
Ansvar for prospektet	1
Indholdsfortegnelse	2
Basisoplysninger	3
Depotselskab	7
Risikofaktorer	9
Investeringspolitik	13
Omkostninger og samarbejdsaftaler	14
Finansielle rapporter	18
Årsrapport 2012	19
Udbud og tegning af andele	21
Indløsning af andele	23
Offentliggørelse af priser	24
Handel på reguleret marked	24
Andelenes rettigheder	25
Andelsklasser	27
Andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår	27
Beskatning	28
 De enkelte afdelinger:	
Europa Højt Udbytte	32
Mellemlange Obligationer	35
Danske Aktier	37
Investeringspleje Kort	39
Investeringspleje Mellemlang	42
Investeringspleje Lang	44
Lange Obligationer	46
Danske Aktier Akkumulerende	48
Pengemarked	50
Nordiske Aktier	52
Kreditobligationer (Euro)	54
Europa Indeks	56
Europa Small Cap	58
Japan Hybrid (DIAM)	60
Emerging Market Bond Index	62
Korte Danske Obligationer	64
Emerging Market Equities (Mondrian)	66
Nordamerika Indeks	68
High Yield Bonds (Muzinich)	70
US High Yields Bonds (Columbia)	73
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 af Skandinaviska Enskilda Banken A/S. Foreningen blev pr. 25. juni 2012 fusioneret med Investeringsforening SEB Institutionel (herefter kaldet "Fusionen"). Fusionen medførte, at de under Investeringsforeningen SEB Institutionel tilhørende afdelinger er blevet tilknyttet Foreningen. I forbindelse med Fusionen er afdelingsnummeret i både Foreningen og Investeringsforeningen SEB Institutionel blevet fjernet fra afdelingernes navn. Samtidig har afdelingerne under Investeringsforeningen SEB Institutionel fået tildelt et nyt SE nr. af SKAT som følge af Fusionen. Foreningen har for tiden de i tabel 1 anførte afdelinger:

Tabel 1: Afdelingerne i Investeringsforeningen SEBinvest

Afdelingsnavn	SE nr.	Stiftelsesdato	ISIN
Europa Højt Udbytte	21 31 70 04	1. juli 1998	DK0016002496
Mellemlange Obligationer	21 31 68 49	9. november 1998	DK0016015639
Danske Aktier	11 80 77 12	8. oktober 1999	DK0010260629
Investeringspleje Kort	11 88 34 19	1. november 2000	DK0010273523
Investeringspleje Mellemlang	11 88 33 62	1. november 2000	DK0010293606
Investeringspleje Lang	11 88 34 27	1. november 2000	DK0010273796
Lange Obligationer	29 38 29 48	3. juli 2006	DK0060046951
Danske Aktier Akkumulerende	29 76 33 72	18. oktober 2006	DK0060059186
Pengemarked	30 11 15 08	8. oktober 2007	DK0060098598
Nordiske Aktier	31 01 95 91	1. februar 2008	DK0060130235
Kreditobligationer (Euro)	31 04 76 09	14. maj 2008	DK0060159135
Europa Indeks	33 47 40 08	1. marts 1999	DK0016283054
Europa Small Cap	33 47 40 16	1. marts 1999	DK0016283211
Japan Hybrid (DIAM)	33 47 40 24	20. april 1999	DK0016283484
Emerging Market Bond Index ¹	33 47 40 59	11. november 1999	DK0016283567
Korte Danske Obligationer	33 47 40 67	17. februar 2000	DK0016283641
Emerging Market Equities (Mondrian)	33 47 40 32	26. juni 2000	DK0016283807
Nordamerika Indeks ²	33 47 40 40	26. juni 2000	DK0016283997
High Yield Bonds (Muzinich)	33 47 40 75	22. januar 2002	DK0016284029
US High Yield Bonds (Columbia)	33 47 40 91	23. januar 2006	DK0060065829

¹ Afdelingen skiftede pr. 25. juni 2012 navn fra "Ashmore Emerging Market Bonds" og ændrede samtidig investeringsprofil.

² Afdelingens navn blev ændret på generalforsamlingen i foråret 2012, således at rådgivers navn ikke længere indgår i afdelingens navn.

Ex-kupon afdelinger

Udbyttebetalende afdelinger har mulighed for at udstede andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår (ex-kupon andele) i en midlertidig og til formålet oprettet afdeling (herefter kaldet "Ex-kupon afdelingen/-er"). Investeringsmæssigt er Ex-kupon afdelingen identisk med den oprindelige afdeling (herefter kaldet "Moderafdelingen"), men Ex-kupon afdelingen har sin egen fondskode.

Foreningens bestyrelse beslutter, hvilke afdelinger, der skal oprettes som Ex-kupon afdelinger.

Andelene i Ex-kupon afdelingerne har sidste handelsdag på datoen for Foreningens ordinære generalforsamling. Herefter ombyttes andelene i Ex-kupon afdelingerne 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, selskaber og fonde. For en nærmere definition af investorprofilen henvises til beskrivelser under de respektive afdelinger.

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 30. august 2013.

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

Carsten Wiggers, formand, Adm. direktør LR Realkredit A/S	Dampfærgevej 12, 3., 2100 København Ø
Preben Keil Direktør i Maestro of Information Technologies	Bukkeballevvej 32 2960 Rungsted Kyst
Morten Amtrup Direktør, Cand.Oecon	Vilvordevej 52 2920 Charlottenlund
Jens Frederik Jensen Statusautoriseret revisor	Kristineparken 38, 2970 Hørsholm

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: Jens Lohfert Jørgensen (adm.) og Niels Jørgen Larsen

Revision

Statsautoriseret revisor – Michael Jacobsen

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Strandvejen 44

DK-2900 Hellerup

CVR nr: 33 77 12 31

Depotselskab

Foreningen har indgået en depotselskabsaftale med:

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark,

filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige

(herefter kaldet "Depotselskab")

Bernstorffsgade 50

1577 København V

CVR nr. 19 95 60 75

Aktiebogfører

Computershare A/S

Kongevej 118

2840 Holte

Depotselskab

Depotselskabet er en filial 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

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 posterings 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.

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

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 ogandel.

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 Akk., Pengemarked, Mellemlange obligationer, Lange obligationer, Korte Danske Obligationer	0,00
Kreditobligationer (Euro),	0,03
Investeringspleje Kort, Investeringspleje Mellemlang og Investeringspleje Lang, Europa Index, Europa Small Cap, Japan Hybrid (DIAM), Nordamerika Indeks	0,03-0,05*
US High Yield Bonds (Columbia) og High Yield Bonds (Muzinich)	0,02
Emerging Marked Bond Index	0,05
Emerging Market Equities (Mondrian)	0,11

*Der betales 0,03pct. for udenlandske obligationer og 0,05 pct. 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 prisaftale.

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

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.

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.

Depotbeviser (ADR og GDR)

Flere afdelinger har mulighed for at investere i depotbeviser som f.eks. ADRs og GDRs. Depotbeviser er et finansielt instrument, som kan sidestilles med aktier, men som risikomæssigt har særlige risici ud over de markedsmæssige. Depotbeviser kan handles som almindelige aktier på en børs eller OTC. Depotbeviset kan give adgang til ombytning til de underliggende aktier, men det er som ofte ikke tilfældet. Depotbeviset indebærer derfor en modpartsrisiko på udsteder. Der kan også være særlige risici ved depotbeviser i tilfælde, hvor f.eks. den underliggende aktie indgår i en lokal fusion. Handlen med depotbeviset kan i en sådan situation risikere at blive suspenderet i en længere periode.

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.

Aktieudlån

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

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

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

Lån

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

Operationel risiko

Den operationelle risiko for Foreningen håndteres af Administrator i henhold til administrationsaftalen. Administrator er pligtig til mindst en gang årligt at aflægge rapport om system og IT-risikoen, procedurerisici, selskabets kompetencer, herunder de juridiske kompetencer, samt hvorledes de forskellige risici håndteres. Endelig er Administrator forpligtet til

at indgå en bestyrelses- og professionel ansvarsforsikring, som kan dække eventuelle tab som følge af operationelle fejl.

Udøvelse af stemmeret

Foreningens bestyrelse har besluttet, at udøvelse af stemmeret kun benyttes i tilfælde, hvor afstemningen kan få positive konsekvenser for afkastet. I tilfælde af udsigt til tab, skal investeringerne afhændes frem for udøvelse af stemmeret.

Foreningen har udarbejdet en politik for området og har indgået aftale med Foreningens investeringsrådgiver om overvågning af og vejledning om relevante selskabsbegivenheder, som er til afstemning.

Udlevering af supplerende oplysninger

Ethvert medlem kan ved henvendelse til Administrator få udleveret supplerende oplysninger om de enkelte afdelinger i Foreningen om de kvantitative grænser, der gælder for den enkelte afdelings risikostyring og om de metoder Administrator har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt om oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for det enkelte finansielle instrument eller for en kategori af finansielle instrumenter.

Foranstaltninger til fastholdelse af risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på at fastholde risikoprofilen.

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. Enkelte afdelinger følger en indeksorienteret (passiv) investeringsstrategi. 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 drøfter løbende 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. Bestyrelsen har endvidere formuleret en politik på området.

Foreningens bestyrelse har jf. denne politik besluttet at følge SEB mht. at indarbejde PRI i investeringsprocessen. SEB samarbejder med firmaet Ethix SRI Advisors som konsulent på området. Foreningen vil fra SEB/Ethix 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/Ethix 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/Ethix ikke opfylder en eller flere af konventionerne ovenfor, optages på en intern observationsliste. SEB/Ethix 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 pr. maj 2012.

Blacklistet selskab	Land	ISIN
Aryt Industries Ltd	Israel	IL0005870147
Doosan Corporation	Korea, Republic of	KR7000150003
Poongsan Corporation	Korea, Republic of	KR7103140000
Hanwha Corporation	Korea, Republic of	KR7000880005
Singapore Technologies Engineering Ltd	Singapore	SG1F60858221
Textron Inc.	United States	US8832031012
Alliant Techsystems Inc.	United States	US0188041042
GenCorp Inc	United States	US3686821006
General Dynamics Corporation	United States	US3695501086
L-3 Communications Holdings, Inc.	United States	US5024241045
Lockheed Martin Corporation	United States	US5398301094
Poongsan Holdings Corporation	Korea, Republic of	KR7005810007

Omkostninger og samarbejdsaftaler

Investeringsrådgiver

Foreningen har valgt at indgå en investeringsrådgivningsaftale med:

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark,
filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige
Wealth Management
(herefter benævnt 'SEB Wealth Management')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 19 95 60 75

SEB Wealth Management, der er en filial 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 Wealth Management vejlede og rådgive Foreningen med hensyn til placeringen af Foreningens midler.

SEB Wealth Management 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 Wealth Management 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 Wealth Management kan med Foreningens tilladelse indgå aftaler med underrådgivere vedrørende porteføljerådgivningen. Sådanne aftaler er indgået for følgende afdelinger:

Afdeling	Underrådgiver
Europa Indeks	SEB Investment Management AB, Stockholm
Europa Højt Udbytte	SEB Investment Management AB, Stockholm
Nordiske Aktier	SEB Investment Management AB, Stockholm
Nordamerika Indeks	BlackRock, New York
Japan Hybrid (DIAM)	DLIBJ, London
Emerging Market Equities (Mondrian)	Mondrian, London
US High Yield Bonds (Columbia)	Columbia, Minneapolis
High Yield Bonds (Muzinich)	Muzinich, New York
Emerging Market Bond Index	SEB Investment Management AB, Stockholm

Foreningen og Administrator kan gøre krav gældende mod SEB Wealth Management efter den til enhver tid gældende lovgivning for forhold omkring rådgiveransvar samt mangelfuld eller fejlagtig rådgivning. Det bemærkes dog, at SEB Wealth Management ikke er ansvarlig for, at Foreningen som følge af udviklingen i markedsforholdene lider tab på finansielle instrumenter indkøbt af Administrator efter rådgivning eller oplysninger fra SEB Wealth Management, eller at disse ikke opfylder de forventninger, der måtte være stillet til de finansielle instrumenter, medmindre der foreligger fejl eller forsømmelser fra SEB Wealth Managements 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 Wealth Management på op til kr. 1 mio. for evt. direkte dokumenterede omkostninger.

SEB Wealth Management 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.

Afdeling	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
Europa Indeks	0,10
Europa Small Cap	0,60
Japan Hybrid (DIAM) og Emerging Market Equities (Mondrian)	1,15
Emerging Market Bond Index	0,15
Korte Danske Obligationer	0,08
Nordamerika Indeks	0,41
US High Yield Bonds (Columbia) og High Yield Bonds (Muzinich)	1,25

Market Maker

Foreningen har indgået en aftale med SEB Wealth Management, om at SEB Wealth Management 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 Wealth Management modtager for sine ydelser i henhold til aftalen mellem Foreningen og SEB Wealth Management et månedligt vederlag på kr. 40.000, 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 Wealth Management.

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

- Annoncekampagner i medlemsblade, aviser m.v.
- Direct mail kampagner
- Servicering af eksterne distributører (pengeinstitutter, link-selskaber m.fl.)

- Afholde medlemsmøder
- Udarbejde brochurer og andet relevant salgsmateriale
- Drift af foreningens hjemmeside.

Vederlag for ovenstående ydelser fremgår af tabellen nedenfor.

Afdeling	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
Europa Small Cap	0,50
Japan Hybrid (DIAM), Emerging Market Equities (Mondrian), US High Yield Bonds (Columbia) og High Yield Bonds (Muzinich)	0,65
Emerging Market Bond Index	0,77
Korte Danske Obligationer	0,25
Nordamerika Indeks	0,55
Europa Indeks	1,00

SEB Wealth Managements vederlag for ydelserne aftales for et år ad gangen ud fra et rammebeløb, der ikke må overstige de i tabellen fastsatte procentdele af den enkelte afdelings formue.

Forvaltning og administration

Foreningen har indgået en administrationsaftale med Administrator. Administrator, som er 100 pct. 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.

Afdelingernes administrationsomkostninger specificeret på bestyrelse, administration og Finanstilsynet:

Afdeling	Regnskab 2012 (tkr.)			Budget 2013 (tkr.)		
	Bestyrelse	IFS adm.	Finanstilsynet	Bestyrelse	IFS adm.	Finanstilsynet
Europa Højt Udbytte	17	706	21	17	736	23
Mellemlange Obligationer	17	235	15	17	206	13
Danske Aktier	17	1.984	37	17	2.250	50
Investeringspleje Kort	17	206	14	17	214	13
Investeringspleje Mellemlang	17	188	14	17	144	12
Investeringspleje Lang	17	61	13	17	59	11
Lange Obligationer	17	146	13	17	138	12
Danske Aktier Akkumulerende	17	109	13	17	146	12
Pengemarked	17	18	3	17	8	3
Nordiske Aktier	17	272	15	17	380	17
Kreditobligationer (Euro)	17	1.331	29	17	2.802	60
Europa Indeks	21	93	13	17	131	12
Europa Small Cap	21	167	14	17	482	18
Nordamerika Indeks	21	1.698	31	17	819	25
Japan Hybrid (DIAM)	21	69	12	17	120	12
Emerging Market Equities (Mondrian)	21	755	20	17	1.316	33

Korte Danske Obligationer	21	64	12	17	115	12
US High Yield Bonds (Columbia)	21	3.008	48	17	3.112	66
High Yield Bonds (Muzinich)	21	1.631	32	17	145	12
Emerging Market Bond Index	21	845	21	17	802	24

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

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må for Korte Danske Obligationer, Mellemlange Obligationer og Lange Obligationer ikke overstige 2,00 procent af den gennemsnitlige formueværdi i hver afdeling inden for regnskabsåret.

For Pengemarked må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskab ikke overstige 0,50 procent af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen 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 procent af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret.

ÅOP

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

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

Ved beregningen anvendes administrations- og handelsomkostninger fra det seneste reviderede regnskab. Dertil lægges de maksimale emissions- og indløsningsomkostninger, som fordeles over 7 år. Disse omkostninger divideres derefter med den gennemsnitlige formue i afdelingen i den forgangne regnskabsperiode. Resultatet er nøgletallet ÅOP.

Afdeling	Sats (pct.)
Europa Højt Udbytte	2,10
Mellemlange Obligationer	0,58
Danske Aktier	2,04
Investeringspleje Kort*	1,68
Investeringspleje Mellemlang*	1,84
Investeringspleje Lang*	1,73
Lange Obligationer	0,59
Danske Aktier Akkumulerende	2,27
Pengemarked	0,39
Nordiske Aktier	2,23
Kreditobligationer (Euro)	0,72

Europa Indeks	1,72
Europa Small Cap	1,88
Nordamerika Indeks	1,36
Japan Hybrid (DIAM)	3,59
Emerging Market Equities (Mondrian)	2,62
Korte Danske Obligationer	0,48
US High Yield Bonds (Columbia)	2,35
High Yield Bonds	2,40
Emerging Market Bond Index	2,08

* ÅOP er genberegnet i forhold til det seneste reviderede årsregnskab. Omkostningerne fra underliggende fonde i afdelingerne er nu medtaget i ÅOP.

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.seb.dk/SEBinvest. 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.seb.dk/SEBinvest.

Årsrapport 2012

Resultatopgørelse (tkr.)	Danske Aktier	DK Akt. Akk.	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	23.749	1.237	3.967	20.345	80	6.940	4.848	55.376	5.908	5.207	2.139
Kursgevinster og -tab	269.594	14.856	29.034	32.102	0	3.595	2.535	92.744	6.549	12.609	12.235
Indtægter i alt	293.343	16.093	33.001	52.447	80	10.535	7.383	148.120	12.457	17.816	14.374
Administrations omkostninger	-21.101	-1.269	2.261	-5.513	-115	-959	-618	-7.360	-1.621	-1.159	-421
Resultat før skat	271.982	14.824	30.740	46.934	-35	9.576	6.765	140.760	10.836	383	13.953
Skat	-260	-174	-604	-1.968	0	0	0	0	-38	-101	-57
Årets resultat	271.982	14.650	30.136	44.966	-35	9.576	140.760	140.760	10.798	282	13.896
Balance (tkr.)											
Aktiver:											
Likvide midler	30.196	33	5.507	9.109	14.288	1.308	910	27.623	4.315	8.904	8.617
Obligationer	0	0	0	0	0	208.517	138.602	1.538.487	99.047	44.466	5.098
Kapitalandele	1.380.799	88.339	161.376	347.338	0	0	0	0	71.953	135.004	107.039
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	122	0	0	0	0	384	934	939
Andre aktiver	5.578	2.388	1.719	1.757	0	14.261	2.163	38.471	2.695	1.083	39
I alt, aktiver	1.416.573	90.760	168.602	358.326	14.288	224.086	141.675	1.604.581	178.394	190.391	121.732
Passiver:											
Medlemmernes formue	1.409.913	88.762	166.151	357.994	14.288	214.047	141.675	1.604.581	177.991	189.371	121.489
Afledte finans. Instrumenter	0	0	0	122	0	0	0	0	210	307	95
Anden gæld	6.660	1.998	2.451	210	0	10.039	0	0	193	713	0
I alt, passive	1.416.573	90.760	168.602	358.326	14.288	224.086	141.675	1.604.581	178.394	190.391	121.732

Resultatopgørelse (tkr.)	Europa Indeks	Europa Small Cap	Japan Hybrid (DIAM)	Emerging Market Bond Index	Korte Danske Obli.	EME (Mondrian)	Nord-amerika Indeks (BlackRock)	High Yield Bonds (Muzinich)	US High Yield Bonds (Columbia)
Renter og udbytter	3.356	4.198	1.404	63.802	2.380	26.511	45.844	149.279	266.299
Kursgevinster og -tab	10.543	35.285	1.964	106.948	898	123.117	141.773	149.771	288.675
Indtægter i alt	13.899	39.483	3.368	170.750	3.278	149.628	187.617	299.050	554.974
Administrationso mkostninger	-1.279	-2.182	-1.433	- 17.401	-483	-15.241	-18.305	-40.491	-74.504
Resultat før skat	12.620	37.301	-1.935	153.349	2.795	134.387	169.312	258.559	480.470
Skat	464	-451	-99	0	0	-2.843	-5.949	0	0
Årets resultat	13.084	36.850	1.836	53.349	2.795	131.544	163.393	258.559	480.470
Balance (t.kr.)									
Aktiver:									
Likvide midler	546	2.190	3.016	54.239	203	13.317	9.382	596	126.104
Obligationer	0	0	0	1.132.196	114.315	0	0	128.299	3.514.417
Kapitalandele	126.426	304.004	76.755	0	0	775.248	1.899.415	0	0
Afledte finansielle instrumenter	0	0	1	23.395	0	2	0	37.241	48.572
Andre aktiver	2.600	2.324	1.430	21.258	1.827	1.816	3.508	2.360	67.162
I alt, aktiver	129.572	308.518	81.202	1.231.088	116.345	790.383	1.912.305	168.496	3.756.255
Passiver:									
Medlemmernes formue	129.572	308.518	79.147	1.228.613	116.345	787.733	1.912.275	148.628	3.756.255
Afledte fiansielle instrumenter	0	0	1	2.154	0	0	0	19.034	0
Anden gæld	0	0	2.045	321	0	2.650	-30	834	0
I alt, passive	129.572	308.518	81.202	1.231.088	116.345	790.383	1.912.305	168.496	3.756.255

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

Emission af andele

Andelene udbydes i løbende emission hos Depotselskabet. De udbudte andele udstedes gennem VP Securities A/S 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

Omkostningstype	Europa Indeks	Nordam. Indeks	Emer. Market Eq.(Mondrian)	Korte Obl.	DK	Øvrige afdelinger
Administration	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Vederlag til formidlere	1,00	1,50	1,50	0,00		1,50
Depotselskabsfunktion	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Markedsføring	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Omk. ved køb af værdipapirer	0,25	0,25	0,75	0,08		0,50
Emissionstillæg i alt	1,25	1,75	2,25	0,08		2,00

Ved større emissioner, der udgør 5 pct. 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, kurtager og øvrige nødvendige omkostninger.

Betaling erlægges ved tegningen hos Depotselskabet og sker mod registrering af andele på tegnerens konto i VP Securities A/S.

FLYTNING

Ved flytning fra én afdeling i Foreningen til en anden afdeling i Foreningen opkræves normalt gældende indløsningsfradrag og emissionstillæg. Hertil kommer eventuelle handelsomkostninger i medlemmets eget pengeinstitut.

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
Nordamerika Indeks og Europa Indeks	0,25
Emerging Market Equities (Mondrian)	0,75
Korte Danske Obligationer	0,08
Øvrige afdelinger	0,50

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

Ved større indløsninger, der udgør 5 pct. 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 andelenes nødvendige aktiver, jf. vedtægternes bestemmelser herom.

Intet medlem har pligt til at lade sine andele indløse.

Offentliggørelse af priser

Emissions- og indløsningspriser oplyses ved henvendelse til Foreningen, Administrator eller Depotselskabet samt på www.sebinvest.dk. For afdelinger optaget til handel på Nasdaq OMX Copenhagen A/S offentliggøres emission- og indløsningskurser samt indre værdi tillige dagligt via Nasdaq OMX Copenhagen A/S' officielle hjemmeside.

Bevisudstedende institut

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark,
filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige
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 generalforsamlingens nærmere beslutning.

Afdelingerne foretager efter fradrag af administrationsomkostninger udlodning i henhold til den til enhver tid gældende lovgivning om udlodningspligtige beløb, der opfylder de i Ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

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

Afdelinger der betalte udbytte i 2012

Afdelingernes navn	Udbytte for 2012
Danske Aktier	4,00
Nordiske Aktier	1,00
Europa Højt Udbytte	3,25
Europa Small Cap	2,25
Europa Indeks	3,00
Emerging Market Equities (Mondrian)	1,75
Korte Danske Obligationer	3,00
Mellemlange Obligationer	5,00
Lange Obligationer	8,75
Kredit Obligationer (Euro)	5,50
High Yield Bonds (Muzinich)	17,00
US High Yield Bonds (Columbia)	14,75
Emerging Market Bond Index	22,00

Ordinær generalforsamling

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

Indkaldelse

Foreningen indkalder til generalforsamling på www.sebinvest.dk samt ved offentliggørelse via Nasdaq OMX Copenhagen A/S.

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 årsrapport,
- ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue,
- afdelingens afvikling eller fusion eller og
- andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

Stemmeretten kan udøves for de andele, der mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i Foreningens bøger.

Ingen andele har særlige rettigheder.

Afvikling/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.

Beslutning om en afdelings afvikling eller fusion er kun gyldig, hvis den tiltrædes af med mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som den del af afdelingens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Andelsklasser

Foreningens vedtægter indeholder en hjemmel til, at Foreningens bestyrelse kan oprette afdelinger, der kan opdeles i andelsklasser.

Foreningens bestyrelse har p.t. ikke valgt at gøre brug af denne hjemmel.

Andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår

Foreningens bestyrelse kan for en udbyttebetalende afdelings vedkommende (herefter kaldet "Moderafdelingen") 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 (herefter kaldet "Ex-kupon afdeling/-en"). En Ex-kupon afdeling 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-kupon afdelingen, 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.

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

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 $1.000 \times 105 = \text{kr. } 105.000$.

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 $\text{kr. } 105.000 / 106 = 990,57$ 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

Udloddende obligationsbaserede afdelinger

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 45,5pct. (ekskl. kirkeskat) for indkomståret 2012 og 43,5 pct. i 2013. Satsen nedsættes til 42pct. i 2014. Negativ nettokapitalindkomst kan fratrækkes i den skattepligtige indkomst. Fradrag for negativ nettokapitalindkomst har en værdi svarende til kommune- og kirkeskat samt sundhedsbidrag (ca. 32,5 pct. i 2012) kirkeskat samt sundhedsbidrag (ca. 33 pct. i 2012).

Udbyttet udbetales uden fradrag af à conto skat og beskattes primært som kapitalindkomst (se boks til venstre 'Kapitalindkomst'). 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 andelen. Ved erhvervelse af andele gennem et dansk pengeinstitut modtager SKAT oplysninger om erhvervelsen via pengeinstitutts indberetning til SKAT. For andele erhvervet inden den 1. januar 2010 har SKAT modtaget oplysninger om erhvervelsen, 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 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 nedenstående boks 'Aktieboks'). 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 sådanne aktier. Avance og tab modregnes i det år, hvor andelene 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 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 beholdningen til SKAT. Kontakt pengeinstituttet for nærmere information herom.

Aktieindkomst

Skemaet nedenfor viser satserne for beskatning af aktieindkomst for 2013 og frem. Beløbsgrænserne er for ugifte personer og baseret på 2013-satser. For samlevende ægtefæller er beløbsgrænserne de dobbelte.

<u>Beløbsgrænse</u>	<u>2013-</u>
< 48.300 kr.	27 pct.
> 48.300 kr.	42 pct.

Nye begreber og regler fra 2013 for udloddende afdelinger

Fra 1. januar 2013 indføres nye begreber og regler. Begrebet 'udloddende investeringsforening' erstattes med begrebet 'investeringsinstitut med minimumsbeskatning', kaldet for IMB, og ordet udlodning ændres til 'udbytte', ligesom begrebet 'medlemmer' erstattes af 'deltagere'. Tilsvarende ændres betegnelsen 'investeringsforeningsbeviser' til 'investeringsbeviser'.

Opdelingen af det årlige udbytte i to dele, nemlig én del, der beskattes som aktieindkomst, og en anden del, som beskattes som kapitalindkomst bortfalder. Udbyttebetalingen i 2014 for 2013 beskattes fuldt ud som enten aktieindkomst eller som kapitalindkomst. Hvis afdelingen er aktiebaseret, skal hele udbyttet således beskattes som aktieindkomst, og tilsvarende beskattes udbyttet obligationsafdelinger som kapitalindkomst hos medlemmerne.

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 fratrækkes/modregnes i anden kapitalindkomst.

Avance og tab beskattes efter lagerprincippet (se nedenstående boks 'Lagerprincippet').

Lagerprincippet

Efter lagerprincippet sker beskatning af gevinster og tab på grundlag af værdien ved begyndelsen af indkomståret (eller anskaffelssummen 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.

Når børn investerer

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

Børneopsparing

Alle avancer og udbytter er 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 (2013).

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 ovenstående boks 'Lagerprincippet').

Udloddende afdelinger

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

Hvis der alligevel investeres i udloddende afdelinger, anses et tilsvarende beløb med dertilhørende 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. (2013). 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 forsikringselskaber, samt visse investeringselskaber 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 25 pct. (indtil 2012 27 pct.) á 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 ovenstående boks 'Lagerprincippet').

Europa Højt Udbytte

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udlodning skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevist om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindekoren for Afdelingen som specificeret i Central Investorinformation er beregnet til 6 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

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 og opfylder § 120, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v., 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.

Afledte finansielle instrumenter anvendes i givet fald til risikostyringsformål herunder til afdækning af aktie- og valutarisiko.

Ved at anvende afledte finansielle instrumenter kan Afdelingen påtage sig en modsat rettet risiko i forhold til den underliggende markedseksposering. 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 Afdelingen ikke nogen gearingsrisiko. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter kan derimod indebære en modparts- og kreditrisiko.

Bestyrelsen har indtil videre tilladt Afdelingen at anvende aktiefutures og depotbeviser i forbindelse med aktieinvesteringer samt valutaterminer og valutaswaps ved valutaafdækning. Anvendelse af andre typer af afledte finansielle instrumenter kræver bestyrelsens godkendelse.

Afdelingen kan anvende depotbeviser som f.eks. ADRs og GDRs. (se beskrivelse under afsnittet "Risikofaktorer"). Anvendelse af ADRs og GDRs eller andre typer af depotbeviser finder normalt kun sted i tilfælde, hvor afdelingen ikke har adgang til aktierne på det lokale marked bl.a. som følge af at der ikke er etableret depotfaciliteter. Investeringer i depotbeviser følger de normaler regler omkring krav til handler på et reguleret marked, likviditet og værdifastsættelse, etik mv. Endelig etableres en særlig forretningsgang vedr. oplysninger om de underliggende aktier med henblik på at undgå indlåsning som følge af corporate action for selskabet.

Investeringsstrategi

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

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

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

Risici

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

- Markedsrisiko
 - Aktierisiko
 - Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

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

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. aktierisiko kombineret med 100 pct. valutarisiko.

Det er således forbundet med høj risiko at investere i afdelingen, hvilket afspejler sig i meget store kursudsving, som kan medføre perioder med kurstab.

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.

Styring af markedsrisiko

Afdelingen kan i begrænset omfang anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis til at reducere og/eller styre aktie- og valutarisiko i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Bestyrelsen har indtil videre tilladt Afdelingen at anvende aktiefutures i forbindelse med aktieinvesteringer samt valutaterminer og valutaswaps ved valutaafdækning. Anvendelse af andre typer af afledte finansielle instrumenter kræver bestyrelsens godkendelse.

Afdelingen foretager normalt ikke afdækning af valutarisikoen.

Afdelingen foretager udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse.

Eftersom anvendelsen af afledte finansielle instrumenter alene kan ske på dækket basis, tager Afdelingen ikke nogen gearingsrisiko. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter gennem direkte aftaler med modpart indebærer en modparts- og kreditrisiko.

Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter må maksimalt ændre afdelingens overordnede risikoprofil til henholdsvis 80% aktierisiko kombineret med 80% valutarisiko.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark

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

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afdelingens afkast (pct.)	13,99	-7,92	15,51	14,65	-37,71
Benchmark ¹ afkast (pct.)	17,74	-8,33	11,27	33,29	-44,21
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	3,25	3,50	3,00	3,25	3,75
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	3,25	3,50	3,00	3,25	3,75
Omkostningsprocent (pct.)	1,57	1,53	1,59	1,59	1,60

Mellemlange Obligationer

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udlodningen skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et forholdsvist højt afkast med middel risiko for tab. Ved risiko for et lille tab, må afkastet ligeledes anses som forholdsvist lille, og investor har dermed fravalgt muligheden for et meget højt afkast. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning indenfor Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 2 år.

Risikoindekoren for Afdelingen som specificeret i Central Investorinformation er beregnet til 3 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

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 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 og opfylder § 120, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v., 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.

Afdelingen kan i begrænset omfang anvende rentebaserede afledte finansielle instrumenter til risikostyringsformål som f.eks. regulering af varighed. Instrumenterne vil være rentefutures, renteswaps og swaptioner.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er EFFAS 3-5 år.

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afdelingens afkast (pct.)	3,98	7,07	4,91	4,94	4,87
Benchmark ¹ afkast (pct.)	1,85	80,9	5,23	4,61	9,54
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	5,00	2,75	5,00	3,50	4,25
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	5,00	2,75	5,00	3,50	4,25
Omkostningsprocent (pct.)	0,41	0,44	0,42	0,42	0,39

Danske Aktier

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udlodningen skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevist om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindikationen for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 6 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

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 Europæiske Union og opfylder § 120, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v., 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 overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. aktierisiko.

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.

Afdelingen har mulighed for i begrænset omfang at anvende aktiefutures til risikostyringsformål. Den samlede aktierisiko må ikke komme under 80 pct. og Afdelingen må ikke tage gearingsrisiko.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark

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

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afdelingens afkast (pct.)	24,25	-15,38	29,88	51,73	-48,68
Benchmark ¹ afkast (pct.)	23,81	-19,90	25,25	-38,55	-49,32
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	4,00	0,00	0,00	0,00	1,25
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	4,00	0,00	0,00	0,00	1,25
Omkostningsprocent (pct.)	1,59	1,61	1,61	1,59	1,48

Investeringspleje Kort

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er lagerbeskattet og akkumulerende og er primært målrettet privatpersoner, som enten investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsordningen. Afdelingen er bevisudstedende og beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et forholdsvis højt afkast med middel risiko for tab. Ved risiko for et lille tab, må afkastet ligeledes anses som forholdsvis lille, og investor har dermed fravalgt muligheden for et meget højt afkast. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning indenfor Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 1 år.

Risikoindekset for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 3 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

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 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 og opfylder § 120, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v., 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 pct. aktier, herunder andele i investeringsforeninger baseret på aktier, og ca. 80 pct. 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 pct.

Risici

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

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

Styring af markedsrisiko

Afdelingen anvender futures på en række aktieindeks til styring af aktierisikoen og på dækket basis.

Afdelingen kan anvende rentefutures, renteswaps og swaptioner til styring af renterisiko og på dækket basis.

Endelig anvendes valutaterminer og valutaswaps til afdækning af valutarisiko.

Afdelingens aktierisiko må ikke udgøre mere end 35 pct. af afdelingens formue og samtidig er den begrænset gennem 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.

Eftersom anvendelsen af afledte finansielle instrumenter alene kan ske på dækket basis, tager Afdelingen ikke nogen gearingsrisiko. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter gennem direkte aftaler med modpart indebærer en modparts- og kreditrisiko.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

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	2012	2011	2010	2009	2008
Afdelingens afkast (pct.)	5,90	2,24	6,99	14,85	-6,51
Benchmark ¹ afkast (pct.)	6,19	4,13	9,64	13,79	3,00

Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	-	-	-	-	-
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent (pct.)	0,86	0,87	0,77	0,83	0,94

Investeringspleje Mellemlang

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er lagerbeskattet og akkumulerende og er primært målrettet privatpersoner, som enten investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsordningen. Afdelingen er bevisudstedende og beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et forholdsvis højt afkast med middel risiko for tab. Ved risiko for et lille tab, må afkastet ligeledes anses som forholdsvis lille, og investor har dermed fravalgt muligheden for et meget højt afkast. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning indenfor Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 2 år.

Risikoindekset for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 4 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

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 og opfylder § 120, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v., 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 pct. aktier, herunder andele i investeringsforeninger baseret på aktier, og ca. 60 pct. 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 pct.

Risici

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

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

Styring af markedsrisiko

Afdelingen anvender futures på en række aktieindeks til styring af aktierisikoen og på dækket basis.

Afdelingen kan anvende rentefutures, renteswaps og swaptioner til styring af renterisiko og på dækket basis.

Endelig anvendes valutaterminer og valutawaps til afdækning af valutarisiko.

Afdelingens aktierisiko må ikke udgøre mere end 55 pct. af afdelingens formue og samtidig er den begrænset gennem 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.

Eftersom anvendelsen af afledte finansielle instrumenter alene kan ske på dækket basis, tager Afdelingen ikke nogen gearingsrisiko. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter gennem direkte aftaler med modpart indebærer en modparts- og kreditrisiko.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

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	2012	2011	2010	2009	2008
Afdelingens afkast (pct.)	9,17	0,15	11,39	21,82	-16,77
Benchmark ¹ afkast (pct.)	10,15	-0,17	12,65	23,76	-15,11
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	-	-	-	-	-
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent (pct.)	0,61	0,64	0,58	0,68	0,70

Investeringspleje Lang

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er lagerbeskattet og akkumulerende og er primært målrettet privatpersoner, som enten investerer pensionsmidler eller midler under virksomhedsordningen. Afdelingen er bevisudstedende og beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevist om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindekatoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 5 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

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 og opfylder § 120, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v., 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 allokationsbeslutninger, 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 pct. aktier, herunder andele i investeringsforeninger baseret på aktier, og ca. 40 pct. 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 pct.

Risici

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

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

Styring af markedsrisiko

Afdelingen anvender futures på en række aktieindeks til styring af aktierisikoen og på dækket basis.

Afdelingen kan anvende rentefutures, renteswaps og swaptioner til styring af renterisiko og på dækket basis.

Endelig anvendes valutaterminer og valutaswaps til afdækning af valutarisiko.

Afdelingens aktierisiko må ikke udgøre mere end 75 pct. af afdelingens formue og samtidig er den begrænset gennem 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.

Eftersom anvendelsen af afledte finansielle instrumenter alene kan ske på dækket basis, tager Afdelingen ikke nogen gearingsrisiko. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter gennem direkte aftaler med modpart indebærer en modparts- og kreditrisiko.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

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	2012	2011	2010	2009	2008
Afdelingens afkast (pct.)	12,46	-4,15	11,20	27,22	-24,36
Benchmark ¹ afkast (pct.)	12,91	-4,04	15,12	28,12	-23,93
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	-	-	-	-	-
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent (pct.)	0,35	0,32	0,32	0,38	0,42

Lange Obligationer

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udlodningen skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et forholdsvist højt afkast med middel risiko for tab. Ved risiko for et lille tab, må afkastet ligeledes anses som forholdsvist lille, og investor har dermed fravalgt muligheden for et meget højt afkast. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning indenfor Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 2 år.

Risikoindekoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 3 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

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 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 og opfylder § 120, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v., 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 følgende afledte finansielle instrumenter til styring af renterisiko og på dækket basis: Rentefutures, renteswaps og swaptioner.

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

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er EFFAS 5-10 år.

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afdelingens afkast (pct.)	4,88	10,89	7,22	5,29	6,63
Benchmark ¹ afkast (pct.)	5,53	13,87	7,79	3,14	11,63
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	8,75	3,50	8,00	5,00	4,50
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	8,75	3,50	8,00	5,00	4,50
Omkostningsprocent (pct.)	0,42	0,44	0,42	0,41	0,39

Danske Aktier Akkumulerende

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er lagerbeskattet og akkumulerende og er primært målrettet personer, som enten investere pensionsmidler eller investerer under virksomhedsordningen. Afdelingen er bevisudstedende og beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevist om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindekoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 6 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

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 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. § 124 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. § 124 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 og opfylder § 120, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v., 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.

Afdelingen har mulighed for i begrænset omfang at anvende futures til styring af aktierisikos.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark

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

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afdelingens afkast (pct.)	23,68	-15,94	29,08	52,08	-49,05
Benchmark ¹ afkast (pct.)	23,81	-19,90	25,25	38,55	-49,32
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	-	-	-	-	-
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent (pct.)	1,73	1,76	1,80	1,94	1,83

Pengemarked

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udlodningen skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den forsigtige investor, der ønsker et stabilt afkast med begrænset risiko for tab, men som dermed ligeledes fravælger muligheden for at opnå et højt afkast. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, der ønsker at drage fordel af indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 1 år.

Risikoindekoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 1 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

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 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 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 og opfylder § 120, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v., 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 skatkammerbeviser, børsnoterede 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, Afdelingen må foretage indskud hos. Afdelingen kan anvende følgende afledte finansielle renteinstrumenter ved risikostyringen: Rentefutures, renteswaps og swaptioner.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark

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

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afdelingens afkast (pct.)	-0,14	0,87	0,87	20,3	4,48
Benchmark ¹ afkast (pct.)	0,00	0,67	0,65	1,76	4,61
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	1,75	0,00	2,25	4,50
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	1,75	0,00	2,25	4,50
Omkostningsprocent (pct.)	0,39	0,38	0,29	0,29	0,24

Nordiske Aktier

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udlodningerne skal godkendes på foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen godkendte udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevist om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindekatoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 7 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

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 og opfylder § 120, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v., iii) godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne.

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

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

Investeringsstrategi

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

Risici

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

- Markedsrisiko
 - Aktierisiko
 - Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

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

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. aktierisiko.

Afdelingen kan anvende følgende afledte finansielle instrumenter til styringsformål og på dækket basis: Aktiefutures og valutaterminer og –swaps samt foretage aktieudlån mod sikkerhed. Afdelingen har indtil videre ikke benyttet sig af disse muligheder.

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

Afdelingens valutarisiko vil være i SEK, NOK og EUR mod DKK og udgør ca. 80 pct. af porteføljens samlede formue. Risikoen afdækkes normalt ikke.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Landefordeling

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	2012	2011	2010	2009	2008
Afdelingens afkast (pct.)	26,75	-16,26	28,20	60,12	-43,68
Benchmark ¹ afkast (pct.)	23,55	-16,17	36,85	64,89	-49,38
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	1,00	1,50	0,00	0,00	0,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	1,00	1,50	0,00	0,00	-0,00
Omkostningsprocent (pct.)	1,63	1,61	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 VP Securities A/S.

Udlodningen skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et forholdsvist højt afkast med middel risiko for tab. Ved risiko for et lille tab, må afkastet ligeledes anses som forholdsvist lille, og investor har dermed fravalgt muligheden for et meget højt afkast. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning indenfor Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 2 år

Risikoindekoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 3 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

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 og opfylder § 120, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v., iii) godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter til risikostyringsformål og på dækket basis.

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. Afdelingen kan anvende følgende rentebaserede afledte finansielle instrumenter til styringsformål og på dækket basis: Rentefutures, renteswap og swaptioner. Afdelingen har indtil videre ikke benyttet sig af disse muligheder.

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.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er IBOXX EUR CORP TR.

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afdelingens afkast (pct.)	11,77	2,72	5,87	17,23	
Benchmark ¹ afkast (pct.)	14,03	1,44	4,89	15,75	
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	5,50	5,00	0,00	5,00	
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	5,50	5,00	0,00	5,00	
Omkostningsprocent (pct.)	0,54	0,55	0,55	0,51	

Note: Afdelingen påbegyndte investeringerne den 1. februar 2009.

Europa Indeks

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral. Afdelingen har ændret navn fra Alpha til Europa Indeks pr. den 4. juli 2011 i henhold til generalforsamlingsbeslutninger af henholdsvis 6. april 2011 og 11. maj 2011. Afdelingen fortsætter med at investere i europæiske aktier, men ændrede profil fra aktiv til passiv forvaltning, jf. beskrivelsen neden for.

Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevist om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindekatoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 6 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil

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

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer 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 og opfylder § 120, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m. v., iii) godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne, jf. tillæg B. Ændring af tillæg B kan beslattes af bestyrelsen.

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

Investeringsstrategi

Afdelingen skal følge det brede europæiske aktieindeks så tæt som muligt, dvs. uden aktiv forvaltning. Tracking error i forhold til afdelingens benchmark må derfor ikke overstige 1,0 pct. uanset formuens størrelse. Målsætningen for tracking error er fastsat til under 0,5 pct. ved formue under 300 mio. kr. og 0,3 pct. ved formue over 300 mio. kr. Tracking error beregnes på månedlige performancetal uden indregning af omkostningerne (gross of fees).

Risici

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

- Markedsrisiko
 - Aktierisiko
 - Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

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

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. aktierisiko i henhold til, at investeringerne skal afspejle Afdelingens benchmark aktieindeks.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Afdelingen anvender i begrænset omfang futures på det anvendte europæiske indeks. Valutarisiko afdækkes ikke.

Risikoindekoren for afdelingen som specificeret i Central Investorinformation er beregnet til 6 på en skala fra 1 til 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen på skalaen kan ændre sig med tiden, fordi de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af afdelingen fremtidige værdiansættelse. Som følge af det høje risikotal henvender afdelingen sig til den risikovillige investor med en investeringshorisont på minimum 3 år.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er Morgan Stanley Capital International (MSCI) Europe Index med undtagelse af udstedere fra udelukkelseslisten.

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afdelingens afkast (pct.)	16,41	-10,31	11,97	34,53	-49,87
Benchmark ¹ afkast (pct.)	17,74	-8,33	11,78	34,87	-43,80
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	3,00	3,75	2,75	2,00	2,25
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	3,00	3,75	2,75	2,00	2,25
Omkostningsprocent (pct.)	1,34	1,09	0,70	0,64	0,62

¹Benchmarket var i perioden 1. juni 2007 til 1. november 2010 FTSE World Series Europe TR.

Europa Small Cap

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udlodningen skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen godkendte udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevist om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindekatoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 6 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil

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

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

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i 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 og opfylder § 120, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v., iii) godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne.

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

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

Investeringsstrategi

For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mindst 45 selskaber. De enkelte selskaber må ikke have en markedsværdi, der på investeringstidspunktet overstiger EUR 2 mia.

Risici

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

- Markedsrisiko
 - Aktierisiko
 - Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

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

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. aktierisiko.

Det er således forbundet med høj risiko at investere i Afdelingen, hvilket afspejler sig i meget store kursudsving, som kan medføre perioder med kurstab.

Styring af markedsrisiko

Afdelingen anvender som udgangspunkt ikke afledte finansielle instrumenter, men kan i begrænset omfang anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis til at reducere og/eller styre aktie- og valutarisiko i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Bestyrelsen har indtil videre tilladt Afdelingen at anvende aktiefutures i forbindelse med aktieinvesteringer samt valutaterminer og valutaswaps ved valutaafdækning. Anvendelse af andre typer af afledte finansielle instrumenter kræver bestyrelsens godkendelse.

Afdelingen foretager normalt ikke afdækning af valutarisikoen mod DKK, hvorfor valutarisikoen ofte er op mod 100 pct. af afdelingens formue.

Afdelingen foretager udlån af aktier mod sikkerhedsstillelse.

Eftersom anvendelsen af afledte finansielle instrumenter alene kan ske på dækket basis, tager Afdelingen ikke nogen gearingsrisiko. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter gennem direkte aftaler med modpart indebærer en modparts- og kreditrisiko.

Afdelingens aktierisiko begrænses herudover ved at afdelingens investeringer skal fordeles på mindst 45 selskaber samt at en enkelt aktie ikke må udgøre mere end 10 pct. af afdelingens formue.

Ved investeringer i mindre aktier kan der i perioder med voldsom uro på markederne være vanskeligere at omsætte aktierne. Det giver større kursudsving end på de mere likvide aktier.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI Europa Small Cap.

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afdelingens afkast (pct.)	25,38	-14,60	24,68	49,73	-46,62
Benchmark afkast (pct.)	27,47	-17,67	30,11	61,55	-52,35
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	2,25	1,50	1,50	1,00	1,75
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	2,25	1,50	1,50	1,00	1,75
Omkostningsprocent (pct.)	1,24	1,32	1,31	1,25	1,29

Japan Hybrid (DIAM)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udlodningen skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen godkendte udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevist om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindekoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 6 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil

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

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

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i 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, og opfylder § 120, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v., iii) godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Investeringsstrategi

For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning vil afdelingens investeringer typisk blive fordelt på mellem 80 og 100 selskaber, dog minimum 40 selskaber.

Risici

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

- Markedsrisiko
 - Aktierisiko
 - Valutarisiko
- Geografisk risiko

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

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. aktierisiko.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Afdelingen anvender futures i begrænset omfang.

Afdelingen afdækker normalt ikke valutarisikoen. Afdelingen kan derfor have valutarisikoen JPY mod DKK for op til 100 pct. af afdelingens formue.

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

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er TOPIX (frem til 31. december 2009 var benchmark dog MSCI Japan).

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afdelingens afkast (pct.)	- 0,22	-14,76	19,26	9,99	-34,98
Benchmark afkast (pct.)	6,30	-9,82	24,10	4,27	-26,29
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	2,00	0,00	0,00	0,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	2,00	0,00	0,00	0,00
Omkostningsprocent (pct.)	2,11	2,00	1,94	1,97	1,93

Emerging Market Bond Index

N.B. På den ordinære generalforsamling den 26. marts 2012 og den efterfølgende ekstraordinære generalforsamling den 9. maj 2012 blev det besluttet at ændre afdelingens investeringsstrategi til indekseret forvaltning. Overgangen til indekseret forvaltning skete pr. den 1. september 2012.

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udlodningen skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevidst om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindekatoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 5 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i Emerging Market obligationer og pengemarkedsinstrumenter. Udstederne skal være stater, supranationale institutioner og regionale myndigheder. Udstedelserne skal være denomineret i USD.

Ved Emerging Markets forstås de lande, som Verdensbanken definerer som middel- og lavindkomstlande i områderne Latinamerika, Asien, Øst- og Centraleuropa, Afrika og Mellemøsten, eller lande, som er inkluderet i indekset J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Core opgjort i USD.

Afdelingens eneste formål er at skabe samme afkast- og risikoprofil som markedsindekset J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Core opgjort i USD.

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 og opfylder § 120, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v., iii) godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne.

Afdelingen kan investere indtil 10 pct. af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen vil alene foretage investeringer i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter med det formål at replikere afkastet på J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Core opgjort i USD.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Investeringsstrategi

Afdelingen søger at tracke indekset J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified opgjort i USD, som tillige er afdelingens benchmark.

Risici

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

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

For en nærmere beskrivelse af ovennævnte risici henvises til afsnittet "Risikofaktorer", herunder i særlig grad afsnittet om geografisk risiko (Emerging Markets).

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. renterisiko.

Afdelingen har ingen eller kun meget begrænset valutarisiko, idet valutarisikoen i USD mod DKK afdækkes.

Afdelingen kan anvende følgende afledte finansielle instrumenter til risikostyringen: Rentefutures, renteswaps og swaptioner. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter skal medvirke til at investeringsstrategien overholdes.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark

Afdelingen benytter J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Core opgjort i USD.

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afdelingens afkast (pct.)	16,11	4,22	11,44	30,68	-15,47
Benchmark afkast (pct.)	16,54	7,30	11,77	30,68	-13,25
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	22,00	0,00	2,75	0,00	0,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	22,00	0,00	2,75	0,00	0,00
Omkostningsprocent (pct.)	1,63	2,02	1,94	2,05	2,00

Korte Danske Obligationer

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen hed tidligere Amtskommuner & Kommuner. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udlodningen skal godkendes på Foreningen ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen godkendte udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den forsigtige investor, der ønsker et stabilt afkast med begrænset risiko for tab, men som dermed ligeledes fravælger muligheden for at opnå et højt afkast. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, der ønsker at drage fordel af indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 1 år.

Risikoindekatoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 1 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i danske realkreditobligationer og danske statsobligationer denomineret i danske kroner i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., § 44 i lov om kommunernes styrelse (jf. lovbek. nr. 1440 af 1. november 2010), samt bekendtgørelse nr. 367 af 11. maj 2004 om anbringelse og bestyrelse af fondes midler.

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

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

Afdelingen foretager sine investeringer i finansielle instrumenter, som er optaget til notering eller handles på markeder, som er i) medlemmer af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities, ii) beliggende i Den Europæiske Union og opfylder § 120, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v.. iii) godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne.

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

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi

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

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

Risici

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

- Markedsrisiko
 - Renterisiko
- Geografisk risiko

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

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. renterisiko.

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

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er EFFAS 1-3 år.

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afdelingens afkast (pct.)	2,60	4,25	3,48	5,50	3,75
Benchmark afkast (pct.)	0,61	3,00	3,27	3,89	6,84
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	3,00	2,50	4,25	4,75	3,75
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	3,00	2,50	4,25	4,75	3,75
Omkostningsprocent (pct.)	0,45	0,64	0,66	1,01	0,34

Emerging Market Equities (Mondrian)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udlodningen skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen godkendte udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevist om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindekatoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 6 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil

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

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

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

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i 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) Moskva Fondsbørs og markeder for Adr'er, iii) beliggende i Den Europæiske Union og opfylder § 120, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v., iv) godkendt af Finanstilsynet, eller v) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Investeringsstrategi

For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning vil afdelingens investeringer typisk blive fordelt på mellem 50 og 100 selskaber med et absolut minimum på 40 selskaber.

Risici

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

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

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

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. aktierisiko.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Afdelingen anvender normalt ikke afledte finansielle instrumenter.

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

Afdelingen kan anvende depotbeviser som f.eks. ADRs og GDRs. (se beskrivelse under afsnittet "Risikofaktorer"). Anvendelse af ADRs og GDRs eller andre typer af depotbeviser finder normalt kun sted i tilfælde, hvor Afdelingen ikke har adgang til aktierne på det lokale marked blandt andet som følge af, at der ikke er etableret depotfaciliteter. Investeringer i depotbeviser følger de normaler regler omkring krav til handler på et reguleret marked, likviditet og værdifastsættelse, etik mv. Endelig etableres en særlig forretningsgang vedr. oplysninger om de underliggende aktier med henblik på at undgå indlåsning som følge af corporate action for selskabet.

Valutarisikoen mod DKK er op til 100 pct. af afdelingens formue, da Afdelingen normalt ikke afdækker valutarisikoen mod DKK.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI Emerging Market (free).

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afdelingens afkast (pct.)	18,75	-11,32	24,74	63,81	-44,21
Benchmark afkast (pct.)	16,86	-15,92	27,33	75,17	-51,40
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	1,75	0,00	1,50	1,25	1,50
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	1,75	0,00	1,50	1,25	1,50
Omkostningsprocent (pct.)	2,02	2,14	1,96	1,95	1,91

Nordamerika Indeks

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udlodningen skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen godkendte udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevist om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, som ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindekatoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 6 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil

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

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

Afdelingen foretager sine investeringer i finansielle instrumenter, som er optaget til notering eller handles på markeder, som er i) medlemmer af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities, ii) beliggende i Den Europæiske Union og opfylder § 120, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v., iii) godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Investeringsstrategi

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

Risici

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

- Markedsrisiko
 - Aktierisiko
 - Valutarisiko
- Geografisk risiko

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

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. aktierisiko.

Afdelingen kan anvendte afledte finansielle instrumenter på dækket basis med henblik på at opfylde afdelingens investeringsstrategi. Afdelingen anvender aktiefutures i begrænset omfang.

Valutarisikoen afdækkes ikke. Valutarisikoen i USD og CAD mod DKK vil således være op til 100 pct. af afdelingens formue.

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

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI Nordamerika.

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afdelingens afkast (pct.)	12,6	2,26	22,61	23,51	-35,19
Benchmark afkast (pct.)	13,44	3,00	23,50	26,04	-35,68
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	1,00	0,00	0,00	1,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	1,00	0,00	0,00	1,00
Omkostningsprocent (pct.)	1,07	1,06	1,13	1,08	0,51

High Yield Bonds (Muzinich)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udlodningen skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et forholdsvist højt afkast med middel risiko for tab. Ved risiko for et lille tab, må afkastet ligeledes anses som forholdsvist lille, og investor har dermed fravalgt muligheden for et meget højt afkast. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning indenfor Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 2 år.

Risikoindekatoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 4 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske erhvervsobligationer.

Afdelingen investerer endvidere i ikke-børsnoterede amerikanske virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, som er reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne.

De virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

Der investeres kun i erhvervsobligationer med

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

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

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

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

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

Afdelingen foretager sine investeringer i 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 og opfylder § 120, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v., iii) godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne.

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi

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

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

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

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

Risici

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

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

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

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. renterisiko.

Afdelingen kan anvende følgende afledte finansielle instrumenter til risikostyring; Rentefutures, renteswaps og swaptioner samt valutaswaps eller -terminer. Afdelingen har hidtil ikke benyttet sig af renteinstrumenter.

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

Valutarisikoen begrænses ved at investeringerne i USD kurssikres mod DKK eller EUR.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens referenceindeks

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

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afdelingens afkast (pct.)	13,62	1,99	11,55	33,34	-18,30
Benchmark afkast (pct.)	17,38	3,97	13,63	60,62	-27,10
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	17,00	5,75	8,25	0,00	0,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	17,00	5,75	8,25	0,00	0,00
Omkostningsprocent (pct.)	2,03	1,95	1,95	2,01	1,96

US High Yield Bonds (Columbia)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i VP Securities A/S.

Udlodningen skal godkendes på Foreningens ordinære generalforsamling. De af generalforsamlingen vedtagne udlodninger udbetales via VP Securities A/S.

Investorprofil

De typiske medlemmer er formuende personer, selskaber og fonde. Investering i Afdelingen henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et forholdsvist højt afkast med middel risiko for tab. Ved risiko for et lille tab, må afkastet ligeledes anses som forholdsvist lille, og investor har dermed fravalgt muligheden for et meget højt afkast. Afdelingen retter endvidere henvendelse til den investor, der ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning indenfor Afdelingens investeringsområde, og som samtidig betragter investeringen som et element i en samlet opsparing. Afdelingen er muligvis ikke egnet for investorer, som planlægger at trække deres penge ud inden for 3 år.

Risikoindekoren for Afdelingen, som specificeret i Central Investorinformation, er beregnet til 4 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast. Placeringen kan ændre sig med tiden, da de historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af Afdelingens fremtidige værdiansættelse.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske erhvervsobligationer.

Afdelingen investerer endvidere i ikke-børsnoterede amerikanske virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income Markedet, som er reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne.

De virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

Der investeres fortrinsvis i erhvervsobligationer med

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

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

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

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

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

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

Afdelingen foretager sine investeringer i finansielle instrumenter, som er optaget til notering eller handles på markeder, som er i) medlemmer af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities, ii) beliggende i Den Europæiske Union og opfylder § 120, stk. 1, i lov om investeringsforeninger m.v., 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 rentebaserede afledte finansielle instrumenter, herunder afledte finansielle instrumenter på amerikanske statsobligationer til styring af renterisiko og på dækket basis.

Investeringsstrategi

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

Afdelingens investeringer kurssikres mod DKK gennem valutaterminsforretninger.

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

Risici

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

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

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

Afdelingens overordnede risikoprofil er defineret som 100 pct. renterisiko.

Afdelingen har ingen eller kun meget begrænset valutarisiko, idet valutarisikoen i USD mod DKK afdækkes.

Afdelingen kan anvende følgende afledte finansielle instrumenter til risikostyring: Rentefutures, renteswaps og swaptioner samt valutaswaps eller -terminer.

Afdelingens markedsrisiko begrænses ved at en enkelt udsteder normalt ikke må udgøre mere end 5 pct. af Afdelingens formue.

Afdelingens renterisiko målt ved varighed kan styres ved brug af rentebaserede afledte finansielle instrumenter baseret på såvel amerikanske erhvervsobligationer som amerikanske statsobligationer.

Foranstaltninger til fastholdelse af Afdelingens risikoprofil

Administrator gør brug af den eksisterende risikostyringsfunktion i organisationen med tilhørende forretningsgange med henblik på fastholdelse af Afdelingens risikoprofil.

Afdelingens benchmark

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

Nøgletal	2012	2011	2010	2009	2008
Afdelingens afkast (pct.)	14,20	5,02	12,52	41,35	-19,07
Benchmark afkast (pct.)	14,51	4,36	14,48	58,26	-27,39
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	14,75	10,75	13,25	0,00	0,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	14,75	10,75	13,25	0,00	0,00
Omkostningsprocent (pct.)	1,97	1,98	1,97	1,96	1,98

Bilag

Vedtægter

Foreningens vedtægter er vedhæftet som bilag

V E D T Æ G T E R

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 m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 13.

MEDLEMMER

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

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 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:

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. § 124 i lov om investeringsforeninger 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. § 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 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.

Mellemlange Obligationer

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 m.v. 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.

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. § 124 i lov om investeringsforeninger 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. § 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 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.

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. § 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 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.

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. § 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 og specialforeninger m.v. 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.

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. § 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 m.v. 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.

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. § 129 i lov om investeringsforeninger m.v. 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.

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. § 124 i lov om investeringsforeninger 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. § 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 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.

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. § 129 i lov om investeringsforeninger m.v. 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.

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. § 124 i lov om investeringsforeninger 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. § 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 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.

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. § 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 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.

Europa Indeks

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

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

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

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Europa Small Cap.

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

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

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

Afdelingens samlede investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v. må ikke overstige 10 pct. af afdelingens samlede formue.

Afdelingen foretager sine investeringer i 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.

Japan Hybrid (DIAM)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Emerging Market Bond Index

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen investerer fortrinsvis i Emerging Market obligationer og pengemarkedsinstrumenter. Udstederne skal være stater, supranationale institutioner og regionale myndigheder. Udstedelserne skal være denomineret i USD.

Ved Emerging Markets forstås de lande, som Verdensbanken definerer som middel- og lavindkomstlande i områderne Latinamerika, Asien, Øst- og centraleuropa, Afrika og Mellemøsten, eller lande, som er inkluderet i indekset J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Diversified opgjort i USD.

Afdelingens eneste formål er at skabe samme afkast- og risikoprofil som markedsindekset J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified opgjort i USD.

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

Afdelingen kan investere indtil 10 pct. af formuen i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen vil alene foretage investeringer i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter med det formål at replikere afkastet på J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified opgjort i USD.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Korte Danske Obligationer

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen investerer i danske realkreditobligationer og danske statsobligationer denomineret i danske kroner i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., § 44 i lov om kommunernes styrelse (jf. lovbekendtgørelse nr. 1440 af 1. november 2010), samt bekendtgørelse nr. 367 af 11. maj 2004 om anbringelse og bestyrelse af fondes midler.

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

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

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

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

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Emerging Market Equities (Mondrian)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

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

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

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere for op til 10 pct. af sin formue i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger 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. § 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 værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er optaget til notering eller handles på markeder, som er i) medlemmer af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities, ii) Moskva Fondsbørs og markeder for Adr'er, iii) beliggende i Den Europæiske Union, iv) godkendt af Finanstilsynet, eller v) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne, jf. tillæg B. Ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Nordamerika Indeks

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

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

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, som er optaget til notering eller handles på markeder, som er i) medlemmer af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities, ii) beliggende i Den Europæiske Union, iii)

godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne, jf. tillæg B. Ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

High Yield Bonds (Muzinich)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske erhvervsobligationer.

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

Der investeres kun i erhvervsobligationer med

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

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

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

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

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

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

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

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

kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

US High Yield Bonds (Columbia)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske erhvervsobligationer.

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

Der investeres fortrinsvis i erhvervsobligationer med

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

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

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

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

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

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

Afdelingens investeringer kurssikres mod DKK.

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

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

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

kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Stk. 2. Hver afdeling udgør i forhold til de øvrige en selvstændig økonomisk enhed. Den enkelte afdelings formue, indtægter og udgifter administreres særskilt, ligesom der aflægges særskilt regnskab. De med foreningens administration forbundne omkostninger, som ikke umiddelbart kan henføres til en bestemt afdeling, fordeles mellem afdelingerne som anført i § 25.

§ 7. En afdeling kan opdeles i andelsklasser, hvortil der kan være knyttet klassespecifikke aktiver.

Stk. 2. En andelsklasse har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue, og heller ikke til eventuelle klassespecifikke aktiver. Andelsklassen har alene ret til en del af afkastet af formuen, herunder en del af afkastet af den fælles portefølje og afkastet af de klassespecifikke aktiver.

Stk. 3. En afdeling kan have forskellige typer andelsklasser efter bestyrelsens beslutning, jf. § 21, stk. 5. Andelsklasserne kan indbyrdes variere på følgende karakteristika:

- 1) Denominering i valuta.
- 2) De typer af investorer andelsklasserne markedsføres overfor.
- 3) Løbende omkostninger, der overholder reglerne i § 5 i andelsklassebekendtgørelsen.
- 4) Emissionstillæg og indløsningsfradrag, der overholder reglerne i § 5 i andelsklassebekendtgørelsen og reglerne i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele.
- 5) Prisberegningsmetode, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele.
- 6) Klassespecifikke aktiver, der alene kan være afledte finansielle instrumenter samt en kontantbeholdning til brug for klassens løbende likviditetsbehov.
- 7) Udlodningsprofil (akkumulerende eller udloddende).
- 8) Minimumsinvestering.
- 9) Andre karakteristika end de i nr. 1 – 8 anførte, hvis foreningen kan godtgøre, at investorer i én andelsklasse ikke tilgodeses på bekostning af investorer i en anden andelsklasse.

Stk. 4. Foreningen skal på sin hjemmeside oplyse om andelsklassernes karakteristika.

Stk. 5. Stk. 1 – 4 finder ikke anvendelse på andelsklasser uden ret til udbytte (ex kupon)

LÅN

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

Stk. 2. Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen på vegne af en afdeling dog:

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

Stk. 3. De samlede lån må højst udgøre 15pct. af afdelingens formue.

UDLÅN OG GARANTIFORPLIGTELSE MV.

§ 9. 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 5pct. af foreningens formue.

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

ANDELE I FORENINGEN

§ 10. Andelene 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 ihændeleveren, 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

§ 11. Værdien af foreningens formue værdiansættes i henhold til kapitel 10 i lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

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

Stk. 3. Den indre værdi for en andelsklasses andele beregnes ved at dividere den på opgørelsestidspunktet opgjorte del af afdelingens formue, der svarer til den del af fællesporteføljen, som andelsklassen oppebærer afkast af, korrigeret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i andelsklassen.

Stk. 4. Har bestyrelsen besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 12 fra primo/medio januar indtil den ordinære generalforsamling, fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi, jf. stk. 2 og 3, jf. stk. 1, efter fradrag af værdien af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, hvor de udstedes andele uden ret til udbytte.

EMISSION OG INDLØSNING

§ 12. Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon). Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra emission af fondsandele.

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

Stk. 2. Foreningen kan udsætte indløsningen,

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

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

METODER TIL BEREGNING AF EMISSIONS- OG INDLØSNINGSPRISER

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

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

GENERALFORSAMLING

§ 15. Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2. Generalforsamlingen afholdes i København.

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

Stk. 4. Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 5 procent af det samlede pålydende af andele i foreningen/ i en afdeling/i en andelsklasse, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.

Stk. 5. Generalforsamlingen indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 3 ugers og maksimalt 5 ugers skriftlig varsel til alle navnenoterede medlemmer, som har anmodet herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

Stk. 6. I indkaldelsen skal angives tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, som angiver, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslagets 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 3 uger før generalforsamlingen gøres tilgængelig for medlemmerne.

Stk. 8. Medlemmer, der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling skal fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse.

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

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

§ 17. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat, eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer, samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 21, stk. 6.
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.

§ 18. Ethvert medlem af foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til (sammen med en evt. rådgiver) at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort rekvireres hos foreningen senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.

Stk. 2. Medlemmer kan kun udøve stemmeret for de andele, som mindst 1 uge 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 afvikling eller fusion samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

Stk. 4. De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklasses medlemmer for så vidt angår ændring af andelsklassens specifikke karakteristika, andelsklassens afvikling og andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen. Hvis andelsklassen ikke opfylder formuekravet, er det dog proceduren i § 91, stk. 3, i lov om investeringsforeninger m.v., der skal anvendes.

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

Stk. 6. Ethvert medlem har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret. Fuldmagt til bestyrelsen kan ikke gives for længere tid end 1 år og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

Stk. 7. Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i §§ 19 og 20 nævnte tilfælde.

Stk. 8. En afdeling i en forening kan ikke udøve stemmeret for de andele, som afdelingen ejer i andre afdelinger i foreningen.

Stk. 9. Pressen har adgang til generalforsamlingen. Bestyrelsen kan nægte brug af elektroniske hjælpemidler, såfremt bestyrelsen skønner, at det vil forstyrre generalforsamlingens afvikling.

ÆNDRING AF VEDTÆGTER, FUSION, SPALTNING OG OPLØSNING MV.

§ 19. Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om en forenings afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende forening, er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Stk. 2. Beslutning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings afvikling, spaltning, overflytning af en afdeling eller fusion af den ophørende enhed tilkommer på generalforsamlingen afdelingens medlemmer. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af afdelingens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Stk. 3. Beslutning om ændring af vedtægternes regler for en andelsklasses specifikke karakteristika og en andelsklasses afvikling tilkommer på generalforsamlingen medlemmerne af andelsklassen. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af andelsklassens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

Stk. 4. Fuldmagter til at møde på den første generalforsamling skal, medmindre de ikke udtrykkeligt tilbagekaldes, anses for gyldige også med hensyn til den efterfølgende generalforsamling.

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

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

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

BESTYRELSEN

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

Stk. 2. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

Stk. 3. Hvert år er samtlige bestyrelsesmedlemmer på valg. Genvalg kan finde sted.

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

Stk. 5. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

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

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

Stk. 2. Bestyrelsen skal sørge, 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 kan oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige, eller som Finanstilsynet foreskriver som betingelse for godkendelse. Endvidere kan bestyrelsen oprette nye andelsklasse, jf. § 7, stk. 3, nr. 1-9.

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

ADMINISTRATION

§ 23. 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 delegere den daglige ledelse af foreningen til et investeringsforvaltningsselskab, således at de opgaver, der påhviler foreningens direktør, udføres af investeringsforvaltningsselskabets direktør. Finanstilsynet skal godkende delegationen.

TEGNINGSREGEL

§ 24. Foreningen tegnes af:

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

Stk. 2. Bestyrelsen kan meddele prokura.

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

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

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

Stk. 2. Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne/andelsklasserne i forhold til deres gennemsnitlige formue i regnskabsåret.

Stk. 3. Såfremt en afdeling eller andelsklasse ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel i fællesomkostningerne, jf. dog stk. 4.

Stk. 4. Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger henholdsvis andelsklasser.

Stk. 5. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må for Korte Danske Obligationer, Mellemlange Obligationer og Lange Obligationer ikke overstige 2,00pct. af den gennemsnitlige formueværdi i hver afdeling inden for regnskabsåret.

For Pengemarked må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet ikke overstige 0,50pct. af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen inden for regnskabsåret.

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

For øvrige afdelinger må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet ikke overstige 2,50pct. af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret.

DEPOTSelsKAB

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

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

ÅRSRAPPORT, REVISION OG OVERSKUD

§ 27. Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen eller direktionen i investeringsforvaltningsselskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom en årsrapport, der i det mindste består af en ledelsesberetning, en ledelsespåtegning og et årsregnskab bestående af en balance, en resultatopgørelse og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis.

Stk. 2. Foreningen udarbejder halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juni 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 seneste reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport.

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

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

Stk. 3. I udloddende afdelinger, der udelukkende investerer i danske og/eller udenlandske obligationer, kan der udloddes udbytte to gange årligt. Efter den ordinære generalforsamling, hvor foreningens årsrapport og størrelse af den samlede udlodning for regnskabsåret godkendes, udbetales á conto udlodning. Á conto-udlodningen beregnes på grundlag af afdelingens indtjente renter med fradrag af afdelingens administrationsomkostninger i første halvår. Kurs- og valutagevinster samt andre indtægter, der ikke kan beregnes på forhånd, selv om de er realiserede, indgår ikke i ovennævnte 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, jf. § 17, stk. 1, nr. 2.

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 eventuelle fysiske investeringsbeviser i en afdeling eller andelsklasse forældes, når udbyttet ikke er udbetalt senest 3 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen eller andelsklassen.

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

---ooo0ooo---

Således vedtaget på den ordinære generalforsamling den 26. marts 2012 samt på foreningens efterfølgende ekstraordinære generalforsamling den 9. maj 2012.

Som dirigent:

René Krogh Andersen

Bestyrelsen:

Carsten Wiggers
Bestyrelsesformand

Jens Frederik Jensen

Preben Keil

Morten Amtrup

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

- Et EU- eller EØS-land
- Et andet land, som angivet i § 128, stk. 1, nr. 4 (b) i lov om investeringsforeninger m.v.

2. Internationale institutioner

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

Tillæg B:

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

Europa Højt Udbytte

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

Mellemlange Obligationer

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

Danske Aktier

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

Investeringspleje Kort

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

Investeringspleje Mellemlang

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

Investeringspleje Lang

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

Lange Obligationer

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

Danske Aktier Akkumulerende

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

Pengemarked

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

Nordiske Aktier

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

Kreditobligationer (euro)

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

Europa Indeks

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

Europa Small Cap.

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

Japan Hybrid (DIAM)

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

Emerging Market Bond Index

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

Korte Danske Obligationer

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

Emerging Market Equities (Mondrian)

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

Nordamerika Indeks

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

High Yield Bonds (Muzinich)

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

US High Yield Bonds (Columbia)

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