

Fuldstændigt prospekt

Investeringsforeningen SEB Institutionel

Europa Small Cap

Ansvar for prospektet

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige, at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet, og at prospektet indeholder alle væsentlige oplysninger, som kan have betydning for potentielle medlemmer.

København, den 15. maj 2007

Bestyrelsen for Investeringsforeningen SEB Institutionel

Jens Frederik Jensen
(Bestyrelsesformand)

Frank Uhrenholt

Preben Keil

Rolf Norstrand

Henrik Westergaard

The logo for SEB, consisting of the letters S, E, and B in a bold, sans-serif font, separated by vertical bars.

Indholdsfortegnelse

Ansvar for prospektet	1
Indholdsfortegnelse	2
Basisoplysninger	3
Investeringsstrategi og -rammer	5
Depotselskab	7
Risikofaktorer	8
Omkostninger og samarbejdsaftaler	9
Udbud og tegning	11
Investeringsforeningsbevisernes rettigheder	13
Beskatning	14
Øvrige oplysninger	15

Basisoplysninger

Navn og adresse

Investeringsforeningen SEB Institutionel
(herefter kaldet 'Foreningen')
Landemærket 10
1119 København K
Telefon: 70 13 13 26
E-mail: info@sebinvest.dk

Registreringsnumre

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

Stiftelse

Foreningen er stiftet den 1. marts 1999 af tidligere SEB Asset Management Administration A/S og har for tiden 12 afdelinger:

Afdelingsnavn:	SE nr.:	Stiftelsesdato:
Verden	21 56 24 40	1. marts 1999
Alpha	21 56 24 91	1. marts 1999
Europa Small Cap	21 56 24 32	1. marts 1999
Japan Hybrid (DIAM)	21 64 72 76	20. april 1999
Ashmore Emerging Market Bonds	11 80 27 29	11. november 1999
Korte Danske Obligationer	11 82 41 53	17. februar 2000
Europa SMV	11 83 62 24	3. april 2000
Emerging Market Equities (Mondrian)	25 57 92 40	26. juni 2000
Nordamerika Indeks (BGI)	25 57 92 75	26. juni 2000
High Yield Bonds (Muzinich)	12 01 61 58	22. januar 2002
Japan Selection (DIAM)	29 12 55 03	18. november 2005
US High Yield Bonds (RiverSource)	29 96 22 00	23. november 2006

Afdelingerne henvender sig til offentligheden.

Prospektets offentliggørelse

Nærværende prospekt er offentliggjort den 16. maj 2007.

Formål

Foreningens formål er fra en videre kreds eller offentligheden at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i værdipapirer i overensstemmelse med reg-

lerne i kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Foreningen omfatter udbyttebetalende såvel som akkumulerende afdelinger. For udloddende afdelinger foretages en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimums-udlodningen.

Bestyrelse

Jens Frederik Jensen, formand Statsautoriseret revisor	Jerichausvej 9 3630 Jægerspris
Preben Keil Direktør i Maestro of Information Technologies	Bukkeballevvej 32 2960 Rungsted Kyst
Frank Uhrenholt Adm. direktør for Fauruskov Gods A/S	Teglårdsparken 106 5500 Middelfart
Rolf Norstrand Direktør i Ejendomsforeningen Danmark	Nørre Voldgade 2 1358 København K
Henrik Westergaard Adm. direktør for Sparekassen Østjylland	c/o Sparekassen Østjylland Frankrigsvej 11 8450 Hammel

Administrationssselskab

Investeringsforvaltningsselskabet
SEBinvest A/S
(herefter kaldet 'Administrator')
Landemærket 10
1119 København K
Telefon 33 76 14 18
CVR nr. 20 86 22 38
Direktion: Niels Jørgen Larsen

Revision

Statsautoriseret revisor
John Ladekarl
Deloitte - Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken A/S
(herefter kaldet 'Depotbanken')
Landemærket 10
1119 København K
CVR nr. 65 25 91 17

Investeringsstrategi og -rammer

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

Afdelingen er udloddende og bevis-udstedende. Beviserne udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

Investeringsprofil

Afdelingens midler investeres i overensstemmelse med reglerne i kapitlerne 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

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

Afdelingen investerer fortrinsvis i børsnoterede aktier i mindre og mellemstore virksomheder i Europa.

Investeringerne kan for op til 10 pct. af formuen foretages indirekte i andre af foreningens aktiebaserede afdelinger eller i andre aktiebaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter jf. § 90 i lov om investeringsforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. Afdelingen må ikke erhverve mere end 25 pct. af andelene fra én og samme forening, afdeling eller investeringsinstitut.

Afdelingen kan for op til 10 procent af formuen investere i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen må ikke investere i investeringsselskaber, som defineret i Aktie-

avancebeskatningslovens § 2 a stk. 7. De omfattede investeringsselskaber vil primært være danske og udenlandske akkumulerende investeringsforeninger, herunder hedgeforeninger.

Afdelingen investerer på markeder, som er medlemmer af i) World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities, ii) som er beliggende i Den Europæiske Union, iii) godkendt af Finanstilsynet, eller iv) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne. For ikke børsnoterede aktier kan der også investeres på andre markeder.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen har indgået en investeringsrådgivningsaftale med SEB Asset Management Fondsmæglerselskab A/S vedrørende Afdelingens investeringer jf. afsnittet om "Investeringsrådgiver".

Afdelingens benchmark

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

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen må på dækket basis anvende afledte finansielle instrumenter inden for de markeder og værdipapirer, som Afdelingen er godkendt til at investere i jf. specifikationerne neden for. I forbindelse med brug af finansielle instrumenter må der ikke opstå nogen form for gearing af formuen. Afdelingen må derfor aldrig tage en nettoposition i en finansiell instrument uden dækning ved en tilsvarende likviditetsbeholdning.

Aktiebaserede afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan i begrænset omfang anvende aktiebaserede afledte finansielle instrumenter som futures og optioner på aktier eller aktieindeks, som handles på europæiske børser og som er omfattet af Afdelingens investeringsprofil. Instrumenterne anvendes ikke for øjeblikket i Afdelingen.

Valutabaserede afledte finansielle instrumenter

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter baseret på valuta, såfremt Afdelingens nettoposition i hver fremmedvaluta ikke adskiller sig fra, hvad Afdelingen alternativt kunne opnå ved direkte investeringer.

Kontanter

Kontanter må kun forefindes i accessorisk omfang, det vil sige det nødvendige i forhold til de daglige forretninger. En kontantandel på over 10 pct. i mere end 5 dage kræver direktionens godkendelse. Der må maksimalt være 20% af den samlede formue på kontantkontiene incl. marginindskud.

Depotselskab

Foreningen har indgået en depotaftale med Depotbanken, et datterselskab af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), om forvaltning og opbevaring af Foreningens værdipapirer og likvide midler. Depotaftalen kan opsiges med 6 måneders varsel til udgangen af en kalendermåned.

Depotbankens forpligtelser

Depotbanken påtager sig i henhold til den indgåede aftale at modtage Foreningens værdipapirer i depot i Depotbanken. Depotbanken kan dog lade udenlandske værdipapirer bero i depot i en udenlandsk bank eller forvaltnings-selskab.

Som et led i depotfunktionen skal Depotbanken føre konti for Foreningen, herunder tillige konti i udenlandsk valuta i forbindelse med køb og salg af aktiver i fremmed mønt og dertil knyttede posteringer af renter, udbytter og aftaleomkostninger.

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

Depotbanken skal endvidere påse, at værdipapirer, der handles på en fondsbørs eller handles på et andet reguleret marked, såfremt de handles uden for fondsbørsen eller markedet, handles til

samme eller en mere fordelagtig pris end den, der omsætningens størrelse taget i betragtning, kunne opnås på fondsbørsen eller det regulerede marked. Depotbanken skal tillige sikre sig, at køb og salg af andre værdipapirer sker til priser, der ikke er mindre fordelagtige end priserne i handel og vandel.

Aktieudbytter, renter af obligationer og indløsning af udtrukne obligationer indkræves af Depotbanken, ligesom Depotbanken også indkræver tilbageholdt udbytte- og renteskat og forestår udbetalingen af udbytte m.v.

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

Vederlag

For afdelingen er der aftalt et gebyr for indeværende år på 0,05% p.a. for serviceydelser i forbindelse med depotopbevaring. Gebyret genforhandles årligt i december og beregnes primo måneden af kursværdien og opkræves halvårligt.

Herudover betales gebyr til dækning af udenlandske handels- og transaktionsomkostninger m.m. i henhold til særskilt prisaf-tale.

For danske værdipapirer registreret i Værdipapircentralen bliver konto- og fondskodegebyr samt gebyr for meddelelse om udbytte og kapitaludvidelse for aktier og investeringsforeningsbeviser betalt af aktieselskaberne og eller investeringsforeningerne.

Risikofaktorer

Værdien af Afdelingens beviser er afhængig af kursudviklingen i de værdipapirer, som Afdelingen investerer i. Da Afdelingen skal være investeret i aktier vil der kunne forekomme store udsving i bevisernes værdi. Afdelingens risiko-profil er således høj, og investorer bør anlægge en tidshorisont på 3 til 5 år ved køb af Afdelingens beviser.

Bemærk, at historiske afkast og udtrykte forventninger til markedet ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast. Investering i Afdelingens beviser er ikke omfattet af nogen former for garanti.

Værdien af Afdelingens beviser påvirkes bl.a. af følgende faktorer:

Udsving på værdipapirmarkedet

Aktiemarkederne påvirkes af både selskabsspecifikke forhold og de generelle økonomiske og politiske vilkår. Udsvingene i kurserne kan til tider være voldsomme, hvilket vil afspejles i værdifastsættelsen af Afdelingens beviser. De samlede udsving er formindsket en del ved, at investeringerne er spredt på flere markeder og selskaber.

Valutarisiko ved investering i udlandet

Hovedparten af formuen vil være investeret i udenlandske værdipapirer.

Værdien i danske kroner er derfor afhængig af udviklingen i valutakurserne i forhold til danske kroner.

Kursudsvingene på valuta kan være betydelige afhængigt 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. I forhold til alle øvrige valutaer er det principielt det frie marked, som sætter kursforholdet, og det kan give store forskydninger i kursrelationerne. Valutarisikoen er normalt udækket for Afdelingen.

Omkostninger og samarbejdsaftaler

Investeringsrådgiver

Administrator har som led i forvaltningen af Afdelingen valgt at indgå en investeringsrådgivningsaftale med:

SEB Asset Management
Fondsmæglerselskab A/S
(herefter forkortet 'SEBAM')
Landemærket 10
1119 København K
CVR nr. 21 47 71 09

SEBAM, der er et datterselskab af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.) og koncernforbundet med Depotbanken, er primært beskæftiget med kapitalforvaltning for institutionelle og private investorer.

I sin egenskab af investeringsrådgiver skal SEBAM vejlede og rådgive Administrator med hensyn til placeringen af Afdelingens midler. Administrator bærer det fulde ansvar over for Foreningen for enhver disposition, Administrator foretager i henhold til Administrationsaftalen, herunder også for, at de på vegne af Afdelingen indkøbte værdipapirer opfylder placeringskravene og de af bestyrelsen fastsatte retningslinier, jf. bestemmelserne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

SEBAM har alene en rådgivningsfunktion over for Administrator og kan således ikke disponere på vegne af Administrator, Foreningen eller Foreningens Afdelinger.

SEBAM forpligter sig som rådgiver til

- 1) at gøre sig bekendt med den for rådgivningen relevante lovgivning,

herunder, men ikke begrænset til, lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., pensionsafkastbeskatningsloven og aktieavancebeskatningsloven,

- 2) at gøre sig bekendt med indholdet af Foreningens vedtægter, Afdelingernes prospekter samt øvrige af bestyrelsen fastsatte retningslinier og
- 3) at følge udviklingen i de værdipapirer, Foreningens Afdelinger har investeret i/kan investere i og løbende holde Administrator underrettet herom.

Investeringsforslag fra SEBAM vedrørende Afdelingens investeringer kan først effektueres, når de er godkendt af en godkendelsesberettiget medarbejder i Administrator.

Administrator kan gøre krav gældende mod SEBAM efter den til enhver tid gældende lovgivning for forhold omkring rådgiveransvar samt mangelfuld eller fejlagtig rådgivning. Det bemærkes dog, at SEBAM ikke er ansvarlig for, at Afdelingen som følge af udviklingen i markedsforholdene lider tab på værdipapirer indkøbt af Administrator efter rådgivning eller oplysninger fra SEBAM, eller at disse ikke opfylder de forventninger, der måtte være stillet til værdipapirerne, medmindre der foreligger fejl eller forsømmelser fra SEBAM's side.

Rådgivningsaftalen er ikke tidsbegrænset og løber, indtil den opsiges af en af parterne.

Vederlag

SEBAM oppebærer i 2007 et vederlag for ovennævnte rådgivningsydelser på 0,60% af Afdelingens gennemsnitlige formue.

Market Making

Foreningen har ingen aftale om Market Making.

Handelsaftale

Foreningen har ved Administrator indgået en aftale med SEBAM om eksekvering af handelsordrer på vegne af Foreningens Afdelinger. Endvidere udfører SEBAM visse administrative arbejdsopgaver på vegne af Foreningen.

Vederlag

For ovennævnte ydelse betaler Foreningen SEBAM 200.000 kr. pr. år.

Samarbejds- og formidlingsaftale

Til varetagelse af markedsføringsaktiviteter m.v. har Administrator på vegne af Foreningen indgået en aftale med SEBAM.

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

- 1) Udformning af annoncekampagner i aviser, blade m.v.,
- 2) tilladelse til at Foreningen kan informere via SEBAM's hjemmeside,
- 3) opsøgning og servicering af eksterne distributører,
- 4) hjælp til afholdelse af investormøder m.v. og
- 5) udarbejdelse af diverse brochuremateriale, salgsmateriale m.v.

Vederlag

SEBAM's vederlag for ovennævnte ydelser er i 2007 for Europa Small Cap's vedkommende aftalt til et rammebeløb, der ikke må overstige 0,50% af Afdelingens gennemsnitlige formue.

Udbud og tegning

Investeringsforeningsandelene 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 eventuelle handelsomkostninger i medlemmets eget pengeinstitut.

Investeringsforeningsandelene udstedes til ihændehaveren, men kan på begæring over for indehaverens kontoførende institut, Foreningen eller Depotbanken, noteres på navn i Foreningens bøger.

Emission af investeringsforeningsandele

Investeringsforeningsandelene udbydes i løbende emission hos Depotbanken.

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

Der gælder et administrativt minimum pr. emission på kr. 100.000. Der gælder ikke noget maksimum for emissionerne.

Afdelingen kan i perioden fra primo januar til den ordinære generalforsamling udstede investeringsforeningsandele uden ret til udbytte, jf. § 5, stk. 4, i Foreningens vedtægter.

Emissionspris og betaling

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og

hedgeföreninger, ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele i Afdelingen.

Emissionsprisen for andele uden ret til udbytte fastsættes 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.

Emissionsprisen tillægges et beløb på indtil 2,00% til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering og provision til formidlere og garantier af emissionen.

De med emissionen skønnede omkostninger som ovenfor anført er fordelt som følger:

Tabel 1: Emissionsomkostninger (pct.)

Administration	0,00
Vederlag til formidlere	1,50
Depotselskabsfunktioner	0,00
Markedsføring	0,00
Omkostninger ved køb af værdipapirer	0,50
I alt	2,00

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

Indløsning af investeringsforeningsandele

På et medlems forlangende skal Foreningen indløse medlemmets andele i Afdelingen. Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. Finanstilsynets bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger, specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger og hedgeforeninger, ved at dividere formuens værdi på indløsningstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af indtil 0,50% af indløsningsprisen til dækning af de med indløsningen nødvendige omkostninger. Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter at Foreningen har realiseret de for indløsningen af andelene nødvendige aktiver, jf. vedtægternes bestemmelser herom.

Indløsningsprisen for andele uden ret til udbytte fastsættes 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 fradrages et beløb som ovenfor anført til dækning af udgifter til salg af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Intet medlem har pligt til at lade sine investeringsforeningsandele indløse.

Offentliggørelse

Emissions- og indløsningspriser oplyses dagligt ved henvendelse til Foreningen, Administrator eller Depotbanken. Indre værdi offentliggøres dagligt på internet adressen www.sebinvest.dk.

Bevisudstedende institut

Skandinaviska Enskilda Banken A/S
Landemærket 10
1119 København K
CVR nr. 65 25 91 17

Aktiebogfører

Aktiebog Danmark A/S
Kongevej 118
2840 Holte

Fondskode

Afdelingens fondskode er:
DK0016283211.

Børsnotering

Afdelingen er noteret på Københavns Fondsbørs.

Investeringsforeningsbevisernes rettigheder

Udlodning i Europa Small Cap

Udbytte udbetales én gang årligt via medlemmets konto i det kontoførende institut efter generalforsamlingens nærmere beslutning.

Afdelingen 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.

Ordinær generalforsamling

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

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:

- 1) godkendelse af Afdelingens årsregnskab,

- 2) ændring af vedtægternes regler for anbringelse af Afdelingens formue,
- 3) Afdelingens opløsning, fusion eller spaltning og
- 4) andre spørgsmål, som udelukkende vedrører Afdelingen.

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

Ingen foreningsandele har særlige rettigheder.

Opløsning/fusion af Afdelingen

Til vedtagelse af beslutning om Afdelingens opløsning eller fusion kræves, at mindst halvdelen af Afdelingens samlede formue er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af de afgivne stemmer. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer 2/3 af de afgivne stemmer for forslaget om at opløse eller fusionere Afdelingen, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med mindst 3 ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen, der er repræsenteret.

Beskatning

Afdelingen beskattes ikke selvstændigt. Udlodning og kursavancer på investeringsforeningsandele beskattes hos medlemmerne efter de herfor gældende regler.

Private midler (ej pensionsmidler)

Udbytter fra Afdelingen fratrækkes 28% acontoskat (gældende sats).

Årets udbytter samt kursværdien af investeringsbeviser ultimo indberettes til SKAT. Skattemyndighederne har derfor de nødvendige oplysninger til at beskatte dit udbytte korrekt.

Avance ved salg af Afdelingens beviser beskattes som aktieindkomst. Dog kan en avance i nogle tilfælde realiseres skattefrit, idet Folketinget ved ændringen af aktieavancebeskatningsloven pr. 1. januar 2006 indførte en overgangsordning i forbindelse med afskaffelsen af 3-årsreglen. Du bør evt. konsultere en skatterådgiver, hvis du er i tvivl herom.

Tab ved salg kan i nogle tilfælde fratrækkes i aktieindkomsten. Her gælder også i nogle tilfælde en overgangsordning.

Du skal selv sørge for, at opgøre din skattepligtige avance til selvangivelsen, idet disse oplysninger ikke automatisk indberettes.

Børn og unge under 18 år kan også investere i investeringsbeviser. Der gælder dog særlige regler for beskatning af henholdsvis udbytter og avancer, som du skal være opmærksom på.

Pensionsmidler

Investering i Afdelingens beviser gennem en kapitalpension, en ratepension eller en selvpension beskattes selvstændigt og er selvangivelsen uvedkommende.

Udbytterne af dine investeringsbeviser sættes ind på pensionskontoen uden fradrag af acontoskat. Det samlede afkast (såvel realiserede som urealiserede) beskattes med 15%. Et evt. underskud fra tidligere år overføres til senere år.

Selskaber

Udlodning, der hidrører fra renteindtægter og aktieavancer, medtages som almindelig skattepligtig indkomst.

Udlodning, der hidrører fra udbytter fra de selskaber, som Afdelingen har været investeret i, medtages med 66% i den skattepligtige indkomst (angivet som aktieindkomst i Foreningens årsrapport).

Investering for midler i virksomhedsordningen er ikke velegnet i denne Afdeling.

Øvrige oplysninger

Års- og halvårsrapport

Foreningens regnskabsmæssige resultat opgøres i overensstemmelse med bestemmelserne i kapitel 10 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. og i øvrigt efter de retningslinier, der er fastsat af Finanstilsynet.

Foreningens/Afdelingens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder Foreningen en årsrapport bestående af en samlet beretning for Foreningen og et årsregnskab bestående af resultatopgørelse og balance med noter for hver afdeling. Seneste årsrapport og Foreningens vedtægter udleveres på forlangende ved henvendelse til Administrator eller Foreningen eller kan hentes på www.sebinvest.dk.

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

Foreningen udarbejder tillige hvert år en ikke-revideret halvårsrapport pr. 30. juni, der offentliggøres inden udgangen af august måned via Københavns Fondsbørs. Halvårsrapporten kan i lighed med årsrapporten hentes via internet.

Udviklingen i Afdelingens regnskabsmæssige resultat og andre nøgletal fremgår af skemaerne til højre.

Tabel 2: Seneste regnskabstal

Resultatopgørelse (tkr.)	2006
Renter og udbytter	951
Kursgevinster og -tab	16.830
Indtægter i alt	17.781
Administrationsomkostninger	-855
Resultat før skat	16.926
Skat	-57
Årets resultat	16.869

Balance (tkr.)	2006
Aktiver:	
Likvide midler	6.650
Obligationer	0
Kapitalandele	73.790
Afledte finansielle instrumenter	0
Andre aktiver	76
I alt, aktiver	80.516
Passiver:	
Medlemmernes formue	80.516
Afledte finansielle instrumenter	0
Anden gæld	0
I alt, passiver	80.516

Tabel 3: Fem års nøgletal

Nøgletal	2006	2005	2004	2003	2002
Afdelingens afkast i pct. ¹	31,92	35,79	23,07	41,52	-45,78
Benchmark ² afkast i pct.	29,84	37,41	23,03	34,53	-26,32
Udlodning i kr. pr. andel à kr. 100	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
Omkostningsprocent	1,25	1,42	1,11	1,35	1,07

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

² Benchmark: MSCI Europa Small Cap

Administration

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet vil ikke overstige 2,00% af den højeste formueværdi i Afdelingen inden for regnskabsåret. For regnskabsåret 2006 androg den samlede omkostningsprocent 1,25%.

Vederlag

Skemaet til højre viser de forskellige vederlag, Afdelingen betaler.

Tabel 4: Afdelingens vederlag

Vederlag (tkr.)	Budget	
	2007	2006
Bestyrelse	31	25
Administrator	138	57
SEBAM	947	701
Finanstilsynet	3	3

(Opgørelsen inkl. ikke handelsomkostninger, vederlag til VP, Depotbank og Market Maker, revision og diverse kontorholdsomkostninger m.v.)

Tilsynsførende myndighed

Finanstilsynet

Gl. Kongevej 74A, 1850 Frederiksberg C

Telefon: 33 55 82 82

Telefax: 33 55 82 00

Internet: www.finanstilsynet.dk

Fuldstændigt og forenklet prospekt

Foreningens forenkledede prospekt er identisk med Foreningens fuldstændige prospekt. Begge prospekter opfylder både kravene til fuldstændige og forenkledede prospekter jf. Finanstilsynets be-

kendtgørelse nr. 963 af 13. oktober 2005 om oplysninger i investeringsforeningers prospekter.

Foreningens vedtægter er en integreret del af det fuldstændige prospekt.