

Prospekt

Investeringsforeningen SEB Institutionel

af 18. Januar 2012

Med x-kupon afdelingerne:

- High Yield Bonds (Muzinich) ekskl. udbytte for 2011
- US High Yield Bonds (Columbia) ekskl. udbytte for 2011.

Ansvar for prospektet

Vi erklærer herved

1) at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, prospektet skal give, og

2) at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle medlemmer som defineret ved prospektbekendtgørelsens § 4, nr. 7.

København, den 17. januar 2012

Bestyrelsen for Investeringsforeningen SEB Institutionel

Jens Frederik Jensen
(Bestyrelsesformand)

Preben Keil

Frank Uhrenholt

Carsten Wiggers

Indholdsfortegnelse

Fælles afsnit:	Side
Ansvar for prospektet	1
Indholdsfortegnelse	2
Basisoplysninger	3
Depotselskab	6
Risikofaktorer	8
Investeringspolitik	11
Omkostninger	12
Finansielle rapporter	15
Årsregnskab 2010	16
Udbud og tegning af andele	17
Indløsning af andele	18
Offentliggørelse af priser	18
Handel på reguleret marked	18
Andelenes rettigheder	19
Andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår	21
Beskatning	22
De enkelte afdelinger:	
Europa Indeks	26
Europa Small Cap	28
Nordamerika Indeks (BlackRock)	30
Japan Hybrid (DIAM)	31
Emerging Market Equities (Mondrian)	33
Korte Danske Obligationer	35
US High Yield Bonds (Columbia)	36
High Yield Bonds (Muzinich)	38
Ashmore Emerging Market Bonds	40
Bilag: Vedtægter	

Basisoplysninger

Navn og adresse

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

Registreringsnumre

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

Stiftelse

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

Afdelings nr. ¹	Afdelingsnavn	SE nr.	Stiftelsesdato	ISIN
2	Europa Indeks ²	33 13 75 40	1. marts 1999	DK0016283054
3	Europa Small Cap	33 13 75 59	1. marts 1999	DK0016283211
4	Japan Hybrid (DIAM)	33 13 75 67	20. april 1999	DK0016283484
5	Ashmore Emerging Market Bonds	11 80 27 29	11. november 1999	DK0016283567
6	Korte Danske Obligationer	11 82 41 53	17. februar 2000	DK0016283641
9	Emerging Market Equities (Mondrian)	33 13 75 75	26. juni 2000	DK0016283807
10	Nordamerika Indeks (BlackRock)	33 13 75 83	26. juni 2000	DK0016283997
11	High Yield Bonds (Muzinich)	12 01 61 58	22. januar 2002	DK0016284029
13	US High Yield Bonds (Columbia) ³	29 96 22 00	23. januar 2006	DK0060065829

¹ Afdeling 1, 7, 8 og 12 eksisterer ikke længere.

² Afdelingen skiftede pr. 4. juli 2011 navn fra "alpha" og ændrede samtidig investeringsprofil.

³ Afdelingens navn blev ændret på generalforsamlingen i foråret 2011 fra US High Yield Bonds (RiverSource) som følge af, at RiverSource ændrede navn til Columbia.

Ovennævnte afdelinger er alle udbyttebetalende, og vil opfylde de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodningen.

Foreningens bestyrelse kan for en udbyttebetalende afdelings vedkommende (moderafdeling) beslutte at udstede andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår (ex-kupon andele) i en midlertidig og til formålet oprettet ex-kupon afdeling. En ex-kuponafdeling har sin egen, midlertidige fondskode og er investeringsmæssigt fuldstændigt identisk med moderafdelingen.

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

Afdeling	Ex-kupon fondskode
High Yield Bonds (Muzinich) ekskl. udbytte for 2011	DK0060405355
US High Yield Bonds (Columbia) ekskl. udbytte for 2011	DK0060405439

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

Målgruppe – typiske medlemmer

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

Tilsyn

Foreningen er underlagt tilsyn af:

Finanstilsynet

Århusgade 110

2100 København Ø

Telefon: 33 55 82 82

Telefax: 33 55 82 00

Web: www.finanstilsynet.dk

Formål

Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds, offentligheden eller fra medlemskredsen for de enkelte afdelinger som begrænset i henhold til vedtægternes § 3, stk. 2, jf. § 6, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med reglerne i kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger mv. og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne.

Prospektets offentliggørelse

Nærværende prospekt er offentliggjort den 18. januar 2012

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

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

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

Bestyrelse

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

Bestyrelsens ret til ændringer

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

Administrationsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

(herefter kaldet 'Administrator')

Bernstorffsgade 50

1577 København V

Telefon 33 28 14 00

CVR nr. 20 86 22 38

Direktion: Niels Jørgen Larsen

Revision

Statsautoriseret revisor - John Ladekarl

Deloitte - Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

2300 København S

CVR nr: 24 21 37 14

Depotselskab

Foreningen har indgået en depotselskabsaftale med:

Skandinaviska Enskilda Banken A/S

(herefter kaldet 'Depotselskab')

Bernstorffsgade 50

1577 København V

CVR nr. 65 25 91 17

Aktiebogfører

Computershare A/S

Kongevej 118

2840 Holte

Depotselskab

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

Depotselskabets pligter

Definition: Finansielle instrumenter

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

Depotselskabet påtager sig i henhold til den indgåede depotselskabsaftale at forvalte og opbevare Foreningens finansielle instrumenter, likvide midler og andre aktiver særskilt. Depotselskabet påtager sig at modtage Foreningens finansielle instrumenter i depot i Depotselskabet. Depotselskabet kan dog lade

udenlandske finansielle instrumenter bero i depot i et udenlandsk kreditinstitut.

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

I forbindelse med forvaltningen af Foreningens instrumenter indkræver Depotselskabet aktieudbytte, rente af obligationer og indløsning af udtrukne obligationer på Foreningens vegne. Depotselskabet ansøger om og indkræver tilbageholdt udbytte- og rente samt skat fra lande, hvor Danmark har indgået dobbeltbeskatningsaftaler, og hvor beløbet kan tilbagesøges. Provenuerne heraf indsættes på Foreningens konti. Depotselskabet forestår også udbetalingen af udbytte m.v.

Depotselskabets kontrolopgaver

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

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

Depotselskabet skal endvidere påse, at finansielle instrumenter, der handles på et reguleret marked, handles til samme eller en mere fordelagtig pris end den, der omsætningens størrelse taget i betragtning, kunne opnås på det pågældende regulerede marked, såfremt de finansielle instrumenter handles uden for markedet.

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

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

Vederlag

For hver enkelt afdeling er der aftalt et gebyr for serviceydelser i forbindelse med depotopbevaring. Gebyret genforhandles årligt i december og beregnes primo måneden af kursværdien og opkræves halvårligt. Gebyret for de enkelte afdelinger fremgår af tabellen nedenfor:

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

I de afdelinger, der investerer i udenlandske finansielle instrumenter, betales derudover gebyr til dækning af udenlandske handels- og transaktionsomkostninger m.m. i henhold til særskilt prisaf tale.

For danske finansielle instrumenter registreret i VP Securities A/S (VP) bliver konto- og fondskodegebyr samt gebyr for meddelelse om udbytte og kapitaludvidelse for aktier og investeringsforeningsandele betalt af aktieselskaberne og/eller investeringsforeningerne.

Risikofaktorer

Investorer skal være opmærksomme på, at investering i andele ikke svarer til en kontantplacering, og at værdien ikke er garanteret. Historiske afkast kan ikke anvendes som rettesnor for fremtidige afkast. Andele i en afdeling kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Afhængigt af hvilke aktivtyper en afdeling foretager sine investeringer i vil den være særligt eksponeret mod forskellige typer af risici. Nedenfor gennemgås de typer af risici, som er relevante for Foreningens afdelinger.

Markedsrisiko

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

Renterisiko

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

Aktierisiko

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

Aktiemarkederne påvirkes af både selskabsspecifikke forhold samt de generelle økonomiske og politiske vilkår. Udsvingene i kurserne kan til tider være voldsomme, hvilket vil afspejles i værdifastsættelsen af afdelingernes andele. Aktierisikoen bliver formindsket en del ved at investeringerne er spredt på flere lande, sektorer og mange selskaber.

Valutarisiko

I de afdelinger, der investerer i udlandet, vil hovedparten af formuen være investeret i finansielle instrumenter med en anden valuta end danske kroner. Værdien af investeringen omregnet til danske kroner er derfor afhængig af udviklingen i valutakurserne.

Kursudsvingene på valuta kan være betydelig afhængig af de politiske og økonomiske relationer mellem landene og regionerne. Den danske krone er knyttet til euroen, hvorfor der føres en pengepolitik og valutapolitik, som skal sikre stabile kurser mellem de to valutaer. Dette er dog ingen garanti for, at der ikke i fremtiden kan ske forskydninger mellem den danske krone og euroen.

I forhold til alle øvrige valutaer er det principielt det frie marked, som sætter kursforholdet, og det kan give store forskydninger i kursrelationerne.

Valutarisikoen i aktieafdelingerne er normalt udækket.

Likviditetsrisiko

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

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

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

Kredit- og modpartsrisiko

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

Udstederrisiko

En udsteders kreditværdighed (solvens eller villighed til at betale) kan blive forringet. Obligationer indebærer en kreditrisiko på udsteder, og udstederens kreditrating kan bruges som benchmark. Obligationer udstedt af en udsteder med en lav rating er generelt anset som værende obligationer med en høj kreditrisiko samt højere sandsynlighed for misligholdelse end de obligationer, der er udstedt af en udsteder med en højere rating. Hvis en udsteder af obligationer kommer i økonomiske vanskeligheder, kan det berøre værdien af obligationerne (værdien kan i værste fald blive reduceret til nul) og betalingerne i medfør af disse obligationer (betalingerne kan helt ophøre).

Modpartsrisiko

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

Afviklingsrisiko

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

Geografisk risiko

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

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

Vedr. afledte finansielle instrumenter

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

Vedr. depotbeviser (ADR og GDR)

Fleere 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.

Vedr. indskud i kreditinstitutter

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

Kontanter må kun forefindes i accessorisk omfang. Det vil sige, hvad der er nødvendigt i forhold til de daglige forretninger.

En kontantandel på over 10 pct. i mere end 5 dage kræver direktionens godkendelse.

Vedr. Aktieudlån

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

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

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

Vedr. Lån

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

Investeringspolitik

Foreningens investeringspolitik er gennem aktiv formueforvaltning at opnå et tilfredsstillende afkast i forhold til de respektive markeder og instrumenter som defineret i de enkelte afdelingers placeringsregler. Der investeres under hensyn til både spredningskrav, reduktion af risici og under iagttagelse af diverse etiske aspekter.

Socialt ansvarlig Investeringspolitik

Foreningen har siden 2008 gennem Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S samarbejdet med SEB-koncernen med henblik på at sikre, at de virksomheder, som Foreningen investerer i har en ansvarlig politik omkring de etiske aspekter i samfundet. Hensigten med samarbejdet er at kunne følge FN's generelle principper for ansvarlige investeringer (PRI=Principles of Responsible Investments).

Foreningens bestyrelse har i 2009 drøftet, hvorledes Foreningen kan udøve samfundsansvar med hensyn til bl.a. menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption i forbindelse med investering af Foreningens midler.

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

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

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

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

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

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

Omkostninger

Investeringsrådgiver

Foreningen har valgt at indgå en investeringsrådgivningsaftale med:

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

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

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

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

Foreningen og Administrator skal træffe alle investeringsbeslutninger.

Foreningen og Administrator bærer det fulde ansvar for, at Foreningens investeringer opfylder placeringskravene og de af bestyrelsen fastsatte retningslinier, jf. bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

SEB A/S er som rådgiver forpligtet til

- at gøre sig bekendt med den for rådgivningen relevante lovgivning, herunder, men ikke begrænset til, lov om investeringsforeninger m.v., pensionsafkastbeskatningsloven, kursgevinstloven og aktieavancebeskatningsloven,
- at gøre sig bekendt med indholdet af Foreningens vedtægter og prospekter samt øvrige af bestyrelsen fastsatte retningslinier og
- at følge udviklingen i de finansielle instrumenter, Foreningens afdelinger har investeret i/kan investere i og løbende holde Administrator underrettet herom.

SEB A/S kan med Foreningens tilladelse indgå aftaler med underrådgivere vedrørende porteføljerådgivningen. Sådanne aftaler er indgået for følgende afdelinger:

Afdeling	Underrådgiver
Nordamerika Indeks (BlackRock)	BlackRock, New York
Japan Hybrid (DIAM)	DLIBI, London
Emerging Market Equities (Mondrian)	Mondrian, London
US High Yield Bonds (Columbia)	Columbia, Minneapolis
High Yield Bonds (Muzinich)	Muzinich, New York
Ashmore Emerging Market Bonds	Ashmore, London

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

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

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

De afdelingsbestemte satser for investeringsrådgivning fremgår af tabellen nedenfor:

Afdeling	Sats (pct. p.a.)
Europa Indeks	0,10
Europa Small Cap	0,60
Japan Hybrid (DIAM) og Emerging Market Equities (Mondrian)	1,15
Ashmore Emerging Market Bonds	1,20
Korte Danske Obligationer	0,08
Nordamerika Indeks (BlackRock)	0,41
US High Yield Bonds, og High Yield Bonds (Muzinich)	1,25

Market Maker

Foreningen har indgået en aftale med SEB A/S, om at SEB A/S i bl.a. NASDAQ OMX Copenhagen A/S' (herefter benævnt 'OMX') handelssystemer løbende stiller priser i de under Foreningen oprettede afdelingers andele med det formål at fremme likviditeten ved handel med Foreningens andele. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

SEB A/S modtager for sine ydelser i henhold til aftalen mellem Foreningen og SEB A/S et månedligt vederlag på kr. 20.000, der betales månedsvis bagud.

Distribution af andele

Til varetagelse af markedsføringsaktiviteter m.v. har Administrator på vegne af Foreningen indgået en samarbejds- og formidlingsaftale med SEB A/S.

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

- Annoncekampagner i medlemsblade, aviser m.v.
- Direct mail kampagner
- Servicering af eksterne distributører (pengeinstitutter, link-selskaber m.fl.)
- Afholde medlemsmøder
- Udarbejde brochurer og andet relevant salgsmateriale
- Drift af foreningens hjemmeside.

Vederlag for ovenstående ydelser fremgår af tabellen nedenfor.

Afdeling	Sats (pct. p.a.)
Europa Small Cap	0,50
Japan Hybrid (DIAM), Emerging Market Equities (Mondrian), Ashmore Emerging Market Bonds, US High Yield Bonds (Columbia) og High Yield Bonds (Muzinich)	0,65
Korte Danske Obligationer	0,25
Nordamerika Indeks (BlackRock)	0,55
Europa Indeks	1,00

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

Forvaltning og administration

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

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

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

De enkelte afdelingers omkostningsprocenter fremgår af de specifikke afdelingsbeskrivelser.

Afdelingernes administrationsomkostninger specificeret på bestyrelse, administration og Finanstilsynet:

Afdeling	Regnskab 2010 (tkr.)			Budget 2011 (tkr.)		
	Bestyrelse	IFS adm.	Finanstilsynet	Bestyrelse	IFS adm.	Finanstilsynet
Europa Indeks	28	435	19	20	66	13
Europa Small Cap	28	122	12	20	85	13
Nordamerika Indeks (BlackRock)	28	1.036	25	20	596	26
Japan Hybrid (DIAM)	28	496	28	20	393	18
Emerging Market Equities (Mondrian)	28	1.402	30	20	1.459	35
Korte Danske Obligationer	27	7	11	20	7	12
US High Yield Bonds (Columbia)	28	1.841	37	20	1.359	45
High Yield Bonds (Muzinich)	28	659	20	20	843	32
Ashmore Emerging Market Bonds	28	2.006	40	20	1.212	41

ÅOP

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

- Samlede administrationsomkostninger
- Direkte handelsomkostninger
- Maksimale emissionsomkostninger
- Maksimale 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 Indeks	1,56
Europa Small Cap	1,79
Nordamerika Indeks (BlackRock)	1,43
Japan Hybrid (DIAM)	2,73
Emerging Market Equities (Mondrian)	2,53
Korte Danske Obligationer	0,69
US High Yield Bonds (Columbia)	2,33
High Yield Bonds	2,35
Ashmore Emerging Market Bonds	2,43

Finansielle rapporter

Års- og halvårsrapporter

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

Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder Foreningen en årsrapport bestående af en samlet beretning for Foreningen og et årsregnskab bestående af afdelingsberetninger, resultatopgørelse og balance med noter for hver afdeling.

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

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

Årsrapporten og halvårsrapporten offentliggøres via OMX og på foreningens hjemmeside www.sebinvest.dk.
Rapporterne kan også udleveres på forlangende ved henvendelse til Administrator.

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

Central Investorinformation

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

Årsregnskab 2010

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

Note: Afdeling Europa SMV er ophørt i 2011 og er derfor ikke længere beskrevet under afdelingerne.

Udbud og tegning af andele

Andelene er frit omsættelige og negotiable.

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

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

Emission af andele

Andelene udbydes i løbende emission hos Depotselskabet. De udbudte andele udstedes gennem VP i multipla à kr. 100. Der gælder ikke noget maksimum for emissionerne.

Emissionspris og betaling

Emissionsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. Finanstilsynets til enhver tid gældende regler om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger mv., ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele i den konkrete afdeling.

Emissionsprisen tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og markedsafledte omkostninger samt til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering og provision til formidlere og garantier af emissionen. Beløbet kaldes emissionstillæg og satserne fremgår af tabel 10. Dertil kommer evt. kurtage hos det enkelte medlems kontoførende pengeinstitut.

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

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

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

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

Indløsning af andele

På et medlems forlangende skal Foreningen indløse medlemmets andele.

Indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden, jf. Finanstilsynets til enhver tid gældende regler om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger mv., ved at dividere formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele med fradrag af de med indløsningen nødvendige omkostninger. Indløsningsprisen fradrages et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og markedsafledte omkostninger.

Indløsningsfradragene fremgår af tabellen.

Indløsningsfradrag	Sats (pct.)
Nordamerika Indeks (BlackRock) 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% eller derover af en afdelings formue, og hvor de faktiske og nødvendige indløsningsomkostninger kan dokumenteres, kan der indløses til de for indløsningsdagen gældende lukkekurser efter, at afdelingen har disponeret. Det nøjagtige indløsningsfradrag beregnes på baggrund af de oplyste priser, kurtager og øvrige nødvendige omkostninger.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at Foreningen har realiseret de for indløsningen af andelene nødvendige aktiver, jf. vedtægternes bestemmelser herom.

Intet medlem har pligt til at lade sine andele indløse.

Offentliggørelse af priser

Emissions- og indløsningspriser oplyses dagligt ved henvendelse til Foreningen, Administrator eller Depotselskabet. Indre værdi offentliggøres dagligt i OMX's officielle kursliste samt på www.sebinvest.dk.

Bevisudstedende institut

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

Handel på reguleret marked

Foreningens afdelinger omfattet af nærværende prospekt er alle optaget til handel/notering på Nasdaq OMX Copenhagen A/S.

Andelenes rettigheder

Udlodning

Udbetaling af udbytte i de udloddende afdelinger sker én gang årligt via medlemmets konto i det kontoførende institut efter general-forsamlingens nærmere beslutning.

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

Der kan efter bestyrelsens beslutning i perioden medio januar og indtil den ordinære general-forsamling udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. Foreningens vedtægter, for de afdelinger, der er udbyttebetalende. **Se afsnit "Andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår".**

Afdeling	Forventet udbytte for 2011
Europa Indeks	3,75
Europa Small Cap	1,50
Japan Hybrid (DIAM)	2,00
Ashmore Emerging Market Bonds	0,00
Korte Danske Obligationer	2,50
Emerging Market Equities (Mondrian)	0,00
Nordamerika Indeks (Black Rock)	1,00
High Yield Bonds (Muzinich)	5,75
US High Yield Bonds (Columbia)	10,75

Note: Udbyttet skal godkendes på foreningens ordinære generalforsamling før udlodningen kan finde sted.

Ordinær generalforsamling

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

Indkaldelse

Foreningen indkalder til generalforsamling på www.sebinvest.dk samt ved offentliggørelse via OMX.

Stemmeret

Ethvert medlem er berettiget til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forud for denne, har hentet adgangskort på Foreningens kontor mod forevisning af fornøden dokumentation for sine investeringsforeningsandele. Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100 pålydende andele.

De beføjelser, der udøves af Foreningens generalforsamling, tilkommer på generalforsamlingen en afdelings medlemmer for så vidt angår:

- godkendelse af afdelingens årsregnskab,
- ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue,
- afdelingens opløsning, fusion eller spaltning og
- andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

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

Ingen andele har særlige rettigheder.

Opløsning/fusion af en afdeling

Efter indstilling fra en afdelings medlemmer eller på bestyrelsens foranledning, kan beslutning om en afdelings opløsning træffes på en generalforsamling. Omstændighederne for en afdelings opløsning kan f.eks. være manglende opfyldelse af formuekravet.

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

Andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår

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

Hvor bestyrelsen har besluttet at udstede andele uden ret til udbytte, fastsættes emissions-prisen fra medio januar indtil den ordinære generalforsamling dog ved at dividere afdelingens formue, efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår, samt afkast heraf i perioden, hvor der udstedes andele uden ret til udbytte, med den nominelle værdi af tegnede andele. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen, som ved emission i moderafdelingen.

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

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

Afdeling	Ex-kupon fondskode
High Yield Bonds (Muzinich)	DK0060405355
US High Yield Bonds (Columbia)	DK0060405439

Eksempel:

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

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

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

Der kan kun udstedes et helt antal andele, derfor modtager medlemmet 990 ordinære andele à kr. 106 svarende til i alt kr. 104.940. De resterende kr. 60, som i banksprog kaldes en "spids", udbetales til medlemmets konto. Den udbetalte spids beskattes som udbytte.

Beskatning

Beskrivelsen af de skattemæssige konsekvenser ved investering i andele i investeringsforeninger er af generel karakter, hvorfor en række særregler og detaljer ikke omtales. Beskrivelsen omfatter udelukkende reglerne for fuldt skattepligtige danske medlemmer på tidspunktet for underskrivelsen af dette prospekt. Medlemmer anbefales at rådføre sig med egen skatterådgiver (f.eks. revisor eller advokat) med hensyn til de individuelle skattemæssige konsekvenser ved køb, salg og ejerskab af andele.

Personer

Skattemæssigt sondres mellem tre forskellige typer af afdelinger:

- Udloddende obligationsbaserede afdelinger
- Udloddende aktiebaserede afdelinger
- Akkumulerende afdelinger

Faktaboks 1: Kapitalindkomst

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

Hvis nettokapitalindkomsten er positiv, indgår den i beregningen af indkomstskatter til staten mv., herunder topskatten. Positiv nettokapitalindkomst op til 40.000 kr. (80.000 kr. for samlevende ægtefæller) indgår dog ikke ved beregningen af topskat. Den maksimale skattesats for positiv nettokapitalindkomst er 45,5% (ekskl. kirkeskat) for indkomståret 2012. Satsen nedsættes gradvist til 42% i 2014. Negativ nettokapitalindkomst kan fratrækkes i den skattepligtige indkomst. Fradrag for negativ nettokapitalindkomst har en værdi svarende til kommune- og kirkeskat samt sundhedsbidrag (ca. 33 pct. i 2012).

Udloddende obligationsbaserede afdelinger

Udbyttet udbetales uden fradrag af à conto skat og beskattes primært som kapitalindkomst (se fakta 1). Dog kan en meget lille del af udbyttet være skattefri indkomst. Det vil være den del af udbyttet, som stammer fra kursgevinster på blåstemplede obligationer, der er anskaffet af afdelingen inden den 27. januar 2010. Pengeinstitutterne indberetter fordelingen mellem kapitalindkomst og skattefri indkomst til SKAT.

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

Hvis den samlede årlige skattepligtige nettogevinst på fordringer, gæld samt udloddende obligationsbaserede andele eller det samlede årlige fradragsberettigede nettotab på fordringer, gæld og udloddende obligationsbaserede andele ikke overstiger en bagatelgrænse på 2.000 kr., er gevinsten ikke skattepligtig og tabet ikke fradragsberettiget.

Udloddende aktiebaserede afdelinger

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

Pengeinstituttet indberetter fordelingen mellem aktieindkomst og kapitalindkomst til SKAT.

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

Tab ved salg af andele kan fratrækkes i årets gevinst og udbytte fra noterede aktier m.v., der beskattes som aktieindkomst. Tab, som ikke fuldt ud kan fratrækkes i året, kan fratrækkes i de følgende års gevinst og udbytte fra noterede aktier m.v.. Tab kan dog alene fremføres, hvis det ikke kan modregnes i ægtefællens gevinst og udbytte fra

Faktaboks 2: Aktieindkomst

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

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

sådanne aktier. Avance og tab medregnes i det år, hvor 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.

Akkumulerende afdelinger

Akkumulerende afdelinger udbetaler normalt ikke udbytte, hvorfor hele afkastet løbende tilskrives afdelingens egenkapital, hvorved investor opnår en kursavance. Denne avance beskattes som

Faktaboks 3: Lagerprincippet

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

kapitalindkomst. Tab kan fratrækkes/modregnes i anden kapitalindkomst.

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

Ingen afdelinger omtalt i dette prospekt er akkumulerende.

Når børn investerer

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

Børneopsparing

Alle avancer og udbytter er skattefri.

Indskud på en børneopsparing betragtes skattemæssigt som en gave til barnet. Indskuddet må maksimum udgøre 3.000 kr. pr. barn pr. år og højst 36.000 kr. i alt i opsparingens løbetid. Indskud på en børneopsparing indgår i det beløb, som en forælder maksimalt årligt må give deres barn uden afgift. Beløbsgrænsen er kr. 58.700 pr. år pr. barn (2012).

Virksomhedsordningen

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

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

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

Udloddende afdelinger

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

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

Pensionsmidler

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

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

Det samlede afkast (realiserede og urealiserede avancer/-tab samt udbytter) beskattes med 15,3 pct. (2012) Evt. underskud overføres til fradrag i pensionsafkastskatten for efterfølgende år.

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

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

Selskaber

Anpartsselskaber, aktieselskaber og andre selskabsbeskattede enheder er omfattet af dette afsnit. For visse finansielle selskaber, herunder pengeinstitutter, pensions- og forsikringselskaber, samt visse investeringsselskaber gælder særlige skatteregler, som ikke omtales her.

For selskabers investeringer skelnes der herefter overordnet mellem to typer afdelinger:

- Udloddende afdelinger
- Akkumulerende afdelinger

Udloddende afdelinger

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

For obligationsbaserede afdelinger udbetales udbyttet uden fradrag af à conto skat, mens der indeholdes 27 pct. à conto skat på udbytte fra aktiebaserede afdelinger.

Avance og tab behandles efter reglerne for "porteføljeaktier". Det betyder, at avance er skattepligtig og tab er fradragsberettiget. Avance og tab medregnes efter lagerprincippet (se faktaboks 3)

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

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

For udloddende obligationsbaserede afdelinger er indgangsværdien den skattemæssige anskaffelsessum.

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

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

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

Akkumulerende afdelinger

Akkumulerende afdelinger behandles skattemæssigt som "investeringsforeninger".

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

Europa Indeks

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Andelene 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.

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, 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.

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 % uanset formuens størrelse. Målsætningen for tracking error er fastsat til under 0,5 % ved formue under 300 mio. kr. og 0,3% 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".

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

Risikoindekset for afdelingen som specificeret i Central Investorinformation er beregnet til 6 på en skala fra 1 til 7 og 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.

Afdelingens benchmark

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

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast (pct.)	11,97	34,53	-49,87	-3,11	18,97
Benchmark ¹ afkast (pct.)	11,78	34,87	-43,80	2,47	19,71
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	2,75	2,00	2,25	18,00	2,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	2,75	2,00	2,25	18,00	2,00
Omkostningsprocent (pct.)	0,70	0,64	0,62	0,59	0,56

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. Andelene udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

Investeringsprofil

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

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

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis og foretage aktieudlån. Afdelingen anvender som udgangspunkt ikke afledte finansielle instrumenter men foretager aktieudlån mod sikkerhedsstillelse.

Investeringsstrategi

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

Risici

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

- Markedsrisiko
- Aktierisiko
- Valutarisiko
- Afviklingsrisiko

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

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

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.

Risikoindekset for afdelingen som specificeret i Central Investorinformation er beregnet til 6 på en skala fra 1 til 7 og 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.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI Europa Small Cap.

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast (pct.)	24,68	49,73	-46,62	3,85	31,89
Benchmark afkast (pct.)	30,11	61,55	-52,35	-8,07	30,02
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	1,50	1,00	1,75	0,00	0,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	1,50	1,00	1,75	0,00	0,00
Omkostningsprocent (pct.)	1,31	1,25	1,29	1,22	1,25

Nordamerika Indeks (BlackRock)

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

Investeringsprofil

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Investeringsstrategi

Afdelingen søger at tracke det 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".

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

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.

Risikoindekset for afdelingen som specificeret i Central Investorinformation er beregnet til 6 på en skala fra 1 til 7 og 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.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI Nordamerika.

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast (pct.)	22,61	23,51	-35,19	-3,67	2,34
Benchmark afkast (pct.)	23,50	26,04	-35,68	-4,01	2,81
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	0,00	1,00	0,00	1,25
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	0,00	1,00	0,00	1,25
Omkostningsprocent (pct.)	1,13	1,08	0,51	0,51	0,48

Japan Hybrid (DIAM)

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

Investeringsprofil

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

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

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Investeringsstrategi

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

Risici

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

- Markedsrisiko
- Aktierisiko
- Valutarisiko
- Geografisk risiko

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

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

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.

Risikoindekoren for afdelingen som specificeret i Central Investorinformation er beregnet til 6 på en skala fra 1 til 7 og 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.

Afdelingens benchmark

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

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast (pct.)	19,26	9,99	-34,98	-10,01	-15,55
Benchmark afkast (pct.)	24,10	4,27	-26,29	-14,15	-4,89
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Omkostningsprocent (pct.)	1,94	1,97	1,93	1,89	1,79

Emerging Market Equities (Mondrian)

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

Investeringsprofil

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

Afdelingen kan tillige investere i selskaber noteret på børsen 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, iv) godkendt af Finanstilsynet, eller v) som efter forudgående vurdering er fastsat i vedtægterne.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Investeringsstrategi

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

Risici

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

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

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

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

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 bl.a. som følge af at der ikke er etableret depotfaciliteter. Investeringer i depotbeviser følger de normale 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.

Risikoindekoren for afdelingen som specificeret i Central Investorinformation er beregnet til 6 på en skala fra 1 til 7 og 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.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er MSCI Emerging Market (free).

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast (pct.)	24,74	63,81	-44,21	15,55	13,28
Benchmark afkast (pct.)	27,33	75,17	-51,40	24,96	18,32
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	1,50	1,25	1,50	1,75	2,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	1,50	1,25	1,50	1,75	2,00
Omkostningsprocent (pct.)	1,96	1,95	1,91	1,92	1,66

Korte Danske Obligationer

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden. Afdelingen hed tidligere Amtskommuner & Kommuner. Afdelingen er udloddende og bevisudstedende. Andelene udstedes gennem og registreres i en værdipapircentral.

Investeringsprofil

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

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

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

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

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

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi

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

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

Risici

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

- Markedsrisiko
- Renterisiko
- Geografisk risiko

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

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

Risikoindekoren for afdelingen som specificeret i Central Investorinformation er beregnet til 2 på en skala fra 1 til 7 og 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 lave risikotal henvender afdelingen sig til den risikovillige investor med en investeringshorisont på ned til 1 år.

Afdelingens benchmark

Afdelingens benchmark er EFFAS 1-3 år.

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast (pct.)	3,48	5,50	3,74	3,47	1,70
Benchmark afkast (pct.)	3,27	3,89	6,84	3,39	1,36
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	4,25	4,75	3,75	3,75	3,50
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	4,25	4,75	3,75	3,75	3,50
Omkostningsprocent (pct.)	0,66	1,01	0,34	0,24	0,22

US High Yield Bonds (Columbia)

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

Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske erhvervsobligationer.

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

Der investeres fortrinsvis i erhvervsobligationer med

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi

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

Afdelingens investeringer kurssikres mod DKK gennem valutaterminsforretninger.

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

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".

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter til risikostyring. Afdelingen har ikke benyttet sig heraf på renteinstrumenter, men har afdækket valutarisikoen i USD mod DKK.

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

Risikoindekset for afdelingen som specificeret i Central Investorinformation er beregnet til 4 på en skala fra 1 til 7 og 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 lidt høje risikotal henvender afdelingen sig til den risikovillige investor med en investeringshorisont på minimum 3 år.

Afdelingens benchmark

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

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast (pct.)	12,52	41,35	-19,07	ingen IFR tal	-
Benchmark afkast (pct.)	14,48	58,26	-27,39	-0,47	-
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	13,25	0,00	0,00	9,50	-
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	13,25	0,00	0,00	9,50	-
Omkostningsprocent (pct.)	1,97	1,96	1,98	1,76	-

High Yield Bonds (Muzinich)

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

Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske erhvervsobligationer.

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

Der investeres kun i erhvervsobligationer med

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

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi

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

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

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

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

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".

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter til risikostyring. Afdelingen har ikke benyttet sig heraf, men har reduceret valutarisikoen ved at afdække USD mod DKK.

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.

Risikoindekset for afdelingen som specificeret i Central Investorinformation er beregnet til 6 på en skala fra 1 til 7 og 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 lidt høje risikotal henvender afdelingen sig til den risikovillige investor med en investeringshorisont på minimum 3 år.

Afdelingens referenceindeks

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

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast (pct.)	11,55	33,34	-18,30	1,03	5,01
Benchmark afkast (pct.)	13,63	60,62	-27,10	1,56	11,68
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	8,25	0,00	0,00	0,00	12,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	8,25	0,00	0,00	0,00	12,00
Omkostningsprocent (pct.)	1,95	2,01	1,96	2,08	1,91

Ashmore Emerging Market Bonds

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

Investeringsprofil

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

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Investeringsstrategi

Minimum 75% af Afdelingens formue investeres i emerging market obligationer.

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

Der investeres kun i erhvervsobligationer med

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

Erhvervsobligationerne kan være udstedt i bl.a. USD og EUR, og udsteder af erhvervsobligationer skal være virksomheder med hovedaktivitet i Emerging Markets.

Risici

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

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

- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter til risikostyring. Afdelingen anvender i begrænset omfang obligations- og rentebaserede afledte finansielle kontrakter herunder total return swaps. Afdelingen afdækker også valutarisikoen i USD mod DKK.

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

Risikoindekset for afdelingen som specificeret i Central Investorinformation er beregnet til 5 på en skala fra 1 til 7 og 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.

Afdelingens referenceindeks

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

Nøgletal	2010	2009	2008	2007	2006
Afdelingens afkast (pct.)	11,44	30,68	-15,47	3,54	8,34
Benchmark afkast (pct.)	11,77	30,38	-13,25	4,74	9,86
Udlodning i kroner pr. andel à 100 kr.	2,75	0,00	0,00	14,50	15,00
Udlodning pr. andel à 100 kr. (pct.)	2,75	0,00	0,00	14,50	15,00
Omkostningsprocent (pct.)	1,94	2,05	2,00	1,94	1,95

Vedtægter

Foreningens vedtægter er vedhæftet som bilag

VEDTÆGTER

for

Investeringsforeningen SEB Institutionel

NAVN OG HJEMSTED

§ 1. Foreningens navn er Investeringsforeningen SEB Institutionel.

Stk. 2. Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

FORMÅL

§ 2. Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds, offentligheden eller fra medlemskredsen for de enkelte afdelinger som begrænset i henhold til § 3, stk. 2, jf. § 6, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med reglerne i kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 13.

MEDLEMMER

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

Stk. 2. For de enkelte afdelinger af foreningen kan det i henhold til § 6 være bestemt, at afdelingerne alene optager medlemmer, der er juridiske personer, og at ingen deltagere i disse juridiske personer beskattes direkte af fortjeneste på foreningsandele eller af udlodning fra foreningen i henhold til gældende regler for fysiske personer. For sådanne afdelinger kan bevisudstedende, udloddende foreninger samt kontoførende foreninger ikke optages som medlemmer.

HÆFTELSE

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

Stk. 2. Foreningens afdelinger, jf. § 6, hæfter kun for egne forpligtelser. Hver afdeling hæfter dog også for sin andel af de fælles omkostninger. Er der forgæves foretaget retsforfølgning, eller er det på anden måde godtgjort, at en afdeling ikke kan opfylde sine forpligtelser efter 2. pkt., hæfter de øvrige afdelinger solidarisk for afdelingens andel af de fælles omkostninger.

Stk. 3. Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og eventuelle investeringsforvaltningsselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

MIDLERNES ANBRINGELSE

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

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

AFDELINGER

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

Afdeling 2, SEB Institutionel Europa Indeks.

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

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

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

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Afdeling 3, SEB Institutionel Europa Small Cap.

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Afdeling 4, SEB Institutionel Japan Hybrid (DIAM).

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

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

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Afdeling 5, SEB Institutionel Ashmore Emerging Market Bonds.

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Afdeling 6, SEB Institutionel Korte Danske Obligationer.

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen investerer i danske realkreditobligationer og danske statsobligationer denomineret i danske kroner i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., § 44 i lov om kommunernes styrelse (jf.

lovbekendtgørelse nr. 696 af 27. juni 2008), samt bekendtgørelse nr. 367 af 11. maj 2004 om anbringelse og bestyrelse af fondes midler.

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

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

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

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

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

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

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

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

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

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

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

Afdelingens samlede investeringer i andre af foreningens afdelinger eller i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 90 i lov om investeringsforeninger og

specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. må ikke overstige 10 pct. af afdelingens samlede formue.

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Afdeling 10, SEB Institutionel Nordamerika Indeks (BlackRock).

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

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

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske erhvervsobligationer.

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

Der investeres kun i erhvervsobligationer med

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

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

Afdeling 13, SEB Institutionel 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 ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) i henhold til Securities Act af 1933.

Der investeres fortrinsvis i erhvervsobligationer med

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

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

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

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

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

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

Afdelingens investeringer kurssikres mod DKK.

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

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

LÅN

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

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

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

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

UDLÅN OG GARANTIFORPLIGTELSER MV.

§ 8. Foreningen eller afdelingen må ikke yde lån eller stille garanti.

Stk. 2. Foreningen kan dog påtage sig den hæftelse, der er forbundet med erhvervelse af aktier, der ikke er fuldt indbetalt. Sådanne hæftelser må ikke overstige 5% af foreningens formue.

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

ANDELE I FORENINGEN

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

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

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

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

Stk. 5. Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Stk. 6. Ingen andele har særlige rettigheder.

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

ANDELE I KONTOFØRENDE AFDELINGER

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

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

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

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

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

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

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

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

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

VÆRDIAKSÆTTELSE OG FASTSÆTTELSE AF DEN INDRE VÆRDI

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

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

EMISSIONSPRIS OG INDLØSNING

§ 12. Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon) for det foregående regnskabsår i perioden fra medio januar og indtil den ordinære generalforsamling. Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra emission af fondsandele. Emission mod betaling af emissionspris sker efter bestyrelsens beslutning.

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

Stk. 2. Foreningen kan udsætte indløsningen,

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

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

METODER TIL BEREGNING AF EMISSIONS- OG INDLØSNINGSPRISER

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

GENERALFORSAMLING

§ 15. Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2. Generalforsamlingen afholdes i København.

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

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

Stk. 5. Generalforsamlingen indkaldes, og dagsorden bekendtgøres med mindst 8 dages og maksimalt 4 ugers skriftlig varsel til alle navnenoterede medlemmer, som har fremsat begæring herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside.

Stk. 6. I indkaldelsen skal foreningen angive, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal 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 8 dage før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.

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

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

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

§ 17. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer.
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen (og suppleanter for disse)
5. Valg af revisor (og suppleant for denne)

6. Eventuelt.

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

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

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

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

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

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

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

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

ÆNDRING AF VEDTÆGTER, FUSION, SPALTNING OG OPLØSNING MV.

§ 19. Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens opløsning, afvikling, fusion eller spaltning, en afdelings overflytning, omdannelse, sammenlægning, deling, afvikling, kræves, at mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med mindst 3 ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen der er repræsenteret.

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

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

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

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

BESTYRELSEN

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

Stk. 2. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ADMINISTRATION

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

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

TEGNINGSREGEL

§ 24. Foreningen tegnes af:

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

Stk. 2. Bestyrelsen kan meddele prokura.

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

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

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

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

Stk. 3. Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel i fællesomkostningerne.

Stk. 4. Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger, herunder blandt andet honorar til bestyrelse og direktion eller investeringsforvaltningsselskab.

Stk. 5. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må for hver afdeling ikke overstige 2,00 % af den højeste formueværdi i hver afdeling inden for regnskabsåret.

DEPOTSLSKAB

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

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

ÅRSRAPPORT, REVISION OG OVERSKUD

§ 27. Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen eller direktionen i investeringsforvaltningsselskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom en årsrapport, der i de mindste består af en ledelsesberetning, en ledelsespåtegning og et årsregnskab bestående af en balance, en resultatopgørelse og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis. Årsrapporten skal tillige indeholde særskilt balance, resultatopgørelse og noter, herunder femårsoversigt for hver enkelt afdeling. Redegørelse for anvendt regnskabspraksis kan dog udarbejdes som en fælles redegørelse for afdelingerne.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

----ooo0ooo----

Således vedtaget på bestyrelsesmødet den 2. november 2011.

Bestyrelsen:

Jens Frederik Jensen
Bestyrelsesformand

Frank Uhrenholt

Preben Keil

Carsten Wiggers

Tillæg A:

Fortegnelse over stater og internationale institutioner, der som udstedere eller garanter af værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter er godkendt af Finanstilsynet, således at over 35 pct. af en afdelings formue kan investeres i disse værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter:

1. Stater

Zone A-lande (medlemslandene i Den Europæiske Union, andre lande, der er fulde medlemmer af Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udvikling (OECD), og andre lande, som har indgået særlige låneoverenskomster med Den Internationale Valutafond (IMF) og er tilknyttet Den Almindelige Låneoverenskomst) omfatter bl.a. følgende EU-lande og/eller OECD lande: Australien, Belgien, Bulgarien, Canada, Cypern, Danmark, Det Forenede Kongerige (Storbritannien og Nordirland), Estland, Finland, Frankrig, Grækenland, Irland, Island, Italien, Japan, Letland, Litauen, Luxembourg, Malta, Mexico, Nederlandene (Holland), New Zealand, Norge, Polen, Portugal, Rumænien, Saudi-Arabien, Schweiz, Slovakiet, Slovenien, Spanien, Sverige, Sydkorea, Tjekkiet, Tyrkiet, Tyskland, Ungarn, USA og Østrig.

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

2. Internationale institutioner

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

Tillæg B:

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

Afdeling 2, SEB Institutionel Europa Indeks.

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

Afdeling 3, SEB Institutionel Europa Small Cap.

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

Afdeling 4, SEB Institutionel Japan Hybrid (DIAM).

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

Afdeling 5, SEB Institutionel Ashmore Emerging Market Bonds.

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

Afdeling 6, SEB Institutionel Korte Danske Obligationer.

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

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

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

Afdeling 10, SEB Institutionel Nordamerika Indeks (BlackRock).

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

Afdeling 11, SEB Institutionel High Yield Bonds.

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

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

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