

# Investeringsforeningen SEB Institutionel

København, den 12. marts 2012

Kære investor

**BEMÆRK!** Der afholdes fælles ordinære generalforsamlinger for Investeringsforeningen SEB Institutionel og Investeringsforeningen SEBinvest

Som medlem af Investeringsforeningen SEB Institutionel inviteres du hermed til ordinær generalforsamling

**mandag den 26. marts 2012, kl. 16.30**  
**på Radisson Blu Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.**

Dørene åbnes klokken 15.45. Der vil være mulighed for parkering for egen regning.

Dagsordenen for generalforsamlingen er følgende:

1. **Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår**
2. **Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, herunder godkendelse af bestyrelshonorar, og eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer**
3. **Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen:**
  - Bestyrelsen fremsætter de i [bilag 1](#) beskrevne forslag, herunder forslag om fusion af foreningen med Investeringsforeningen SEBinvest. Forslagene kan endvidere downloades på [www.sebinvest.dk](http://www.sebinvest.dk)
4. **Valg af medlemmer til bestyrelsen:**
  - Hele bestyrelsen er på valg. Frank Uhrenholt genopstiller ikke. I stedet foreslås Morten Amtrup indvalgt, jf. [bilag 1](#)
5. **Valg af revisor:**
  - Bestyrelsen foreslår genvalg af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, jf. [bilag 1](#)
6. **Eventuelt**

Årsrapporten for 2011, foreningens vedtægter, de fuldstændige forslag mv. vil være fremlagt til eftersyn på foreningens kontor senest 8 dage før generalforsamlingen og kan downloades på adressen [www.sebinvest.dk](http://www.sebinvest.dk) under menuen "Generalforsamling 2012" eller rekvireres ved henvendelse til foreningen. Den trykte årsrapport vil blive udleveret til fremmødte medlemmer på generalforsamlingen. Fusionsplan og fusionsredegørelse, de seneste årsrapporter for de fusionerede foreninger samt vurderingsmandens udtalelse og erklæring er 4 uger før generalforsamlingen fremlagt til eftersyn på foreningens kontor og kan ligeledes downloades på [www.sebinvest.dk](http://www.sebinvest.dk) eller rekvireres ved henvendelse til såvel den ophørende som fortsættende forening.

Du kan tilmelde dig generalforsamlingen eller afgive fuldmagt via vores medlemsportal, som du finder på [www.sebinvest.dk](http://www.sebinvest.dk) under menuen "Medlemsportal". Ved tilmelding og afgivelse af fuldmagt via hjemmesiden bliver du bedt om at indtaste henholdsvis **brugernavn** og **adgangskode**, som begge fremgår af vedlagte tilmeldingsblanket.

Du kan også tilmelde dig eller afgive fuldmagt ved at returnere tilmeldingsblanketten henholdsvis fuldmagtsblanketten til Computershare A/S i vedlagte svarkuvert. Husk dato og underskrift. Stemmeret kan i henhold til vedtægterne kun udøves for andele, som mindst 7 dage forud for generalforsamlingen er noteret på navn i foreningens ejerbog.

Tilmeldinger til generalforsamlingen skal være Computershare A/S i hænde eller være registreret på foreningens hjemmeside **senest den 21. marts 2012, kl. 16.30**.

Efter generalforsamlingen vil der blive en kort gennemgang af forventningerne til markedsudviklingen, hvorefter foreningen vil byde på en let anretning.

# Investeringsforeningen SEB Institutionel

Med venlig hilsen  
Investeringsforeningen SEB Institutionel

# Investeringsforeningen SEB Institutionel

Bilag 1: bestyrelsens forslag, jf. dagsordenens pkt. 3, 4 og 5

## Oversigt over forslag fremsat af bestyrelsen, herunder forslag om fusion af foreningen med Investeringsforeningen SEBinvest

Bestyrelsen for Investeringsforeningen SEB Institutionel fremsætter forslag om, at foreningen fusioneres med Investeringsforeningen SEBinvest med sidstnævnte som fortsættende forening. Såfremt forslaget vedtages, vil foreningens afdelinger blive overflyttet til Investeringsforeningen SEBinvest og i øvrigt fortsætte deres investeringer uændret. Endvidere fremsætter bestyrelsen forslag om en række ændringer til afdelingsbeskrivelserne (§ 6) i foreningens vedtægter, herunder også navneændringer, samt forslag om valg af nyt medlem til bestyrelsen og genvalg af foreningens nuværende revisor.

Forslagene er beskrevet nedenfor og er sammen med dagsorden, årsrapporten for 2011 med tilhørende revisionspåtegning fremlagt til eftersyn på foreningens kontor, jf. vedtægternes § 15, stk. 7, og kan sammen med fusionsplan og fusionsredegørelse med tilhørende bilag, downloades på [sebinvest.dk](http://sebinvest.dk).

### Ad dagsordenens pkt. 3:

I henhold til vedtægternes § 15, stk. 8, skal medlemmer, der ønsker at fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar. Der er ikke indkommet forslag fra foreningens medlemmer.

Bestyrelsen fremsætter forslag om

- a) **fusion af foreningen med Investeringsforeningen SEBinvest med sidstnævnte som fortsættende forening, herunder tillige forslag om tilretning af navne på alle foreningens afdelinger samt ajourføring af lovreferencer som følge af ny lovgivning i afdelingsbeskrivelserne for foreningens afdelinger (vedtægternes § 6):**

Bestyrelsen foreslår, at foreningen fusionerer med Investeringsforeningen SEBinvest med sidstnævnte som den fortsættende forening. Bestyrelsen har i den udarbejdede fusionsplan og fusionsredegørelse lagt vægt på, at de to foreningers afdelinger i dag henvender sig til de samme typer af investorer og på det forhold, at de to foreningers afdelinger investeringsmæssigt supplerer hinanden. Investeringsforeningen SEB Institutionel kan således ikke længere udelukkende anses for en investeringsmulighed for institutionelle og professionelle investorer, sådan som navnet ellers kunne antyde. Det har derfor været bestyrelsens overordnede vurdering, at de to foreninger i dag kun adskiller sig ved deres respektive navne, og at kommunikationen til markedet vil blive mere entydig, hvis foreningerne fusionerer. Slutteligt vil en fusion medføre de administrative og omkostningsrelaterede fordele, der vil være forbundet med, at de to foreningers afdelinger fremadrettet vil være placeret under én og samme juridiske enhed. Fusionen vil ikke få skattemæssige konsekvenser, hverken for medlemmerne i Investeringsforeningen SEB Institutionels afdelinger eller medlemmerne i Investeringsforeningen SEBinvests afdelinger.

Som et led i fusionsforslaget har bestyrelsen fremsat forslag om, at de vedtægtsmæssige navne på foreningens ni afdelinger ændres, således at den hidtil anvendte afdelingsnummerering og "SEB Institutionel.." udgår af navnene, såfremt forslaget om

# Investeringsforeningen SEB Institutionel

fusion vedtages, og afdelingerne overflyttes til Investeringsforeningen SEBinvest og denne forenings vedtægter.

Slutteligt vil diverse lovreferencer i afdelingsbeskrivelserne i vedtægternes § 6 blive rettet til i henhold til ny lovgivning.

Fusionsforlaget er beskrevet i bestyrelsens fusionsplan og fusionsredegørelse med bilag, som er fremlagt til forevisning på foreningens kontor og [www.sebinvest.dk](http://www.sebinvest.dk). Dokumenterne kan endvidere rekvireres ved henvendelse til foreningen.

b) **ændring af vedtægternes bestemmelse vedrørende beregning af afdelingernes maksimale administrationsomkostningsprocent som følge af ny lovgivning (vedtægternes § 25):**

I henhold til ny lov om investeringsforeninger mv. skal de samlede maksimale administrationsomkostninger fremover beregnes på baggrund af "*den gennemsnitlige formueværdi*" i stedet for som hidtil på baggrund af "*den højeste formueværdi*". I forbindelse med forslaget om fusion foreslås, at den samlede administrationsomkostningsprocent for alle foreningens afdelinger, undtagen Afdeling 6, SEB Institutionel Korte Danske Obligationer, efter en fusion med Investeringsforeningen SEBinvest, fastsættes til 2,50% af den gennemsnitlige formueværdi i regnskabsåret. For Afdeling 6, SEB Institutionel Korte Danske Obligationer foreslås en samlet maksimal administrationsomkostningsprocent på 2,00% af den gennemsnitlige formueværdi i regnskabsåret.

c) **ændring af investeringsprofil for og navn på Afdeling 5, SEB Institutionel Ashmore Emerging Market Bonds (vedtægternes § 6):**

Likviditeten og effektiviteten på markedet for Emerging Market Bonds er gennem de senere år steget, hvilket har betydet, at det er blevet vanskeligere for aktive forvaltere af denne type værdipapirer at levere et afkast, der berettiger til de omkostninger, der er forbundet med at drive aktiv forvaltning. Det er simpelt hen blevet sværere for aktive forvaltere at slå benchmark. Som en konsekvens af denne udvikling er interessen for såkaldte beta-produkter (indeksprodukter) øget betragteligt. Formålet med disse produkter er at levere et afkast på linie med markedsafkastet, men til en lavere omkostning. På baggrund af denne udvikling foreslår bestyrelsen derfor, at afdelingen indekseres, og at afdelingens navn ændres i overensstemmelse hermed.

Navnet på Afdeling 5, SEB Institutionel Ashmore Emerging Market Bonds og ordlyden i afdelingens vedtægtsprofil foreslås ændret fra:

" 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.*

# Investeringsforeningen SEB Institutionel

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

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

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

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

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

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

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

*Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.*

*Afdelingen er bevisudstedende.*

*Afdelingen er udloddende."*

**Til**

**" Emerging Market Bond Index**

*Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.*

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

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

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

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

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

# Investeringsforeningen SEB Institutionel

*Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.*

*Afdelingen er bevisudstedende.*

*Afdelingen er udloddende."*

- d) **sletning af begrebet "Zone A-land" fra investeringsprofilen for Afdeling 9, Emerging Market Equities (Mondrian) som følge af ny lovgivning (vedtægternes § 6 samt tillæg A til vedtægterne):**

Begrebet "Zone A-land" er udgået af lovgivning. Således foreslås referencen hertil i afdelingsprofilen for ovennævnte afdeling erstattet med "*Stater, jf. tillæg A*", hvor tillæg A henviser til den nye definition i lovgivningen.

- e) **sletning af "(BlackRock)" fra navnet på Afdeling 10, SEB Institutionel Nordamerika Indeks (BlackRock) (vedtægternes § 6):**

Der ses en fortsat stigende interesse i Danmark for indekserede produkter, hvis formål er at give samme afkast som benchmark. Dette har medført, at udenlandske aktører positionere sig i dette produktsegment med produkter, der til forveksling minder om investeringsforeninger. BlackRock, der er investeringsrådgiver for Afdeling 10, SEB Institutionel Nordamerika Indeks (BlackRock) er at finde blandt de aktører, der positionerer sig på det danske marked med fokus på ETF'ere. Det vurderes, at dette på sigt kan give anledning til signalforvirring hos investorerne, hvilket ønskes minimeret ved at slette investeringsrådgiverens navn fra afdelingens navn. Afdelingens navn foreslås således ændret til "*Nordamerika Indeks*".

#### Ad dagsordenens pkt. 4:

Hele bestyrelsen er på valg, jf. vedtægternes § 21, stk. 3. Frank Uhrenholt genopstiller ikke.

I stedet foreslås Morten Amtrup indvalgt i bestyrelsen. Morten Amtrup, som er født i 1963, er uddannet cand-oecon fra Århus Universitet og er pt. medlem af en række bestyrelser. Indtil 2007 bestred Morten Amtrup stillingen som direktør i selskabet ista International GmbH i Essen, Tyskland.

Siden 2007 har Morten Amtrup drevet sin egen konsulentvirksomhed, der tilbyder serviceydelser inden for virksomhedsledelse og økonomistyring.

#### Ad dagsordenens pkt. 5:

Bestyrelsen foreslår genvalg af:

Statsautoriseret revisor John Ladekarl  
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S