

Halvårsrapport, 30. juni 2010

Investeringsforeningen SEB Institutional

CVR nr. 24 25 63 40

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Ledespåtegning	9
Regnskabspraksis	10
Fem års hoved- og nøgletal	11
Resultatopgørelse og balance	13
Noter	15



Foreningsoplysninger

Navn og hjemsted

Investeringsforeningen SEB Institutionel
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 24 25 63 40
Reg. nr. FT 11.112
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Jens Frederik Jensen, formand
Frank Uhrenholt
Preben Keil

Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 28 28
CVR nr. 20 86 22 38
Reg. nr. FT 17.107

Direktion: Niels Jørgen Larsen

Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken A/S
(SEB A/S)
Bernstorffsgade 50
1577 København V

Investeringsrådgiver

Skandinaviska Enskilda Banken A/S
Bernstorffsgade 50
1577 København V

Revision

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

Ledelsesberetning

SEB Institutionel – Kort fortalt

Afdelingen Europa SMV henvender sig til institutionelle investorer, der er juridiske personer. Afdeling Alpha henvender sig til institutionelle investorer, selskaber, fonde m.m. samt formuende personer. Foreningens øvrige afdelinger henvender sig til offentligheden. Foreningen har været aktiv siden 1999.

Foreningen består ultimo juni 2010 af i alt 10 aktive afdelinger fordelt på følgende kategorier:

- 3 afdelinger med europæiske aktier
- 1 afdeling med nordamerikanske aktier
- 1 afdeling med japanske aktier
- 1 afdeling med emerging market aktier
- 1 afdeling med danske obligationer
- 2 afdelinger med udenlandske erhvervsobligationer
- 1 afdeling med emerging market obligationer.

Afdeling Verden er blevet afviklet den 29. juni 2010 i henhold til generalforsamlingsbeslutning. Nedlukningen skyldes, at afdelingens eneste tilbageværende medlem indløste sine beviser. Der er aflagt selvstændigt afviklingsregnskab for afdelingen.

På foreningens ordinære generalforsamling blev det ligeledes besluttet, at afdeling Japan Selection (DIAM) blev fusioneret med afdeling Japan Hybrid (DIAM) med sidstnævnte som fortsættende afdeling. Fusionen fandt sted den 26. maj (fusionsdatoen) på baggrund af indre værdi samme dag på henholdsvis 56,105409 for Japan Selection og 64,949576 for Japan Hybrid. En andel af den ophørende afdeling gav således en andel på 0,863830 i

den fortsættende afdeling Japan Hybrid. Der var tale om en skattepligtig fusion.

Foreningen ejes af medlemmerne. Foreningens afdelinger ejer tilsammen 40,1 pct. af aktierne i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, som står for den daglige administration af Foreningens aktiviteter. Foreningen samarbejder med SEB-koncernen på en række områder.

Information om Foreningens afdelinger er tilgængelig på hjemmesiden sebinvest.dk. Hjemmesiden oplyser bl.a. om aktuelle købs- og salgspriser på investeringsbeviserne, afkast over forskellige tidsperioder og byder endvidere på en beskrivelse af de enkelte afdelinger. På hjemmesiden offentliggøres også Foreningens vedtægter og prospekter. Hjemmesiden er udviklet i samarbejde med SEB A/S.

Formueudviklingen

Foreningens samlede formue er i første halvår 2010 steget med 1.726 mio. kr. fra 13.893 mio. kr. til 15.619 mio. kr. Foreningen har gennem nettoemissioner haft en tilgang på 1.208 mio. kr. Nettoresultatet i første halvår har bidraget positivt til formuen med et samlet overskud på 608 mio. kr. Foreningen har desuden i april 2010 udbetalt 44 mio. kr. i udbytter for 2009. Desuden er afdeling Verden afviklet, hvorfor afdelingens andel på 46 mio. kr. af medlemmernes samlede formue udgår.

Afdelingerne Ashmore Emerging Market Bonds og US High Yield Bonds (RiverSource) har haft store emissioner i første halvår primært fra institutionelle investorer. Foreningens 10 afdelinger har alle været aktive gennem hele 1. halvår. Afdelingernes

nøgletal er angivet på side 11 og 12. Resultatopgørelser og balancer er vist på siderne 13 til 15. I det følgende er givet korte kommentarer til halvårets resultat generelt og for de enkelte afdelinger.

Afkast i første halvår

Foreningens samlede resultat for første halvår 2010 blev et overskud på 608 mio. kr. Tre afdelinger fik et negativt nettoresultat i første halvår 2010. Det var Alpha som tabte 17,8 mio. kr., Europa Small Cap som tabte 2,3 mio. kr. og Europa SMV som tabte 0,5 mio. kr. Største nettooverskud opnåede Nordamerika Indeks (BlackRock) med 207,9 mio. kr.

Højeste afkast målt i procent af den gennemsnitlige formue blev registreret i afdeling Emerging Market Equities med 9,51 pct. Afdelingerne Japan Hybrid og Nordamerika Indeks (BlackRock) opnåede ligeledes positive afkast over 9 pct. i første halvår. De høje afkast skyldes valutagevinst som følge af svækkelsen af euro og dermed danske kroner i forhold til amerikanske dollar og japanske yen. Aktiemarkedene i lokalvaluta var negative i både USA og Japan og i flere af emerging market landene.

Den finansielle og økonomiske udvikling 1. halvår 2010

Det globale økonomiske opsving i 1. halvår 2010 har været kraftigere end forudset ved årsskiftet. Opsvinget blev trukket af de asiatiske udviklingslande med vækstrater på op mod de 10 %. De vestlige økonomier udviklede sig noget mere beskedent, især i Europa og Japan, hvor væksten er ned

omkring 1 til 3 %. Opsvinget gav først på året pæne kursstigninger på mange af aktiemarkedene, men i maj og juni blev der igen usikkerhed om styrken og holdbarheden og markederne blev negative.

De finansielle markeder satte i maj fokus på ubalancerne i de enkelte landes økonomier. Derfor fik landene med de største offentlige underskud pludselig problemer med refinansieringen. Grækenland måtte således reddes fra statsbankerot af et kombineret låneprogram fra eurolandene og den internationale lånefond (IMF). Af frygt for at budgetkrisen i Grækenland skulle brede sig til andre EU-lande (f.eks. Portugal og Spanien) besluttede EU i maj at etablere en finansiell stabiliseringspakke med lånemuligheder på op til 500 mia. Euro, hvis der skulle opstå problemer i andre medlemslande.

Låneprogrammerne stilles på betingelse af kraftige offentlige besparelser ofte kombineret med strukturreformer, som kan effektivisere problemlandenes økonomi. For at undgå at komme i en budgetkriser vedtog flere lande inden sommerferien en opstramning af finanspolitikken.

Samtidig med de finanspolitiske stramninger fortsætter stramningerne af rammevilkårene for den finansielle sektor i USA og Europa. Den økonomiske politik har medført pæne rentefald i 2. kvartal specielt i lande med en relativ sund økonomi.

Markedsforventninger 2. halvår 2010

Stramningerne af Finanspolitikken og de skærpede regler for finansiell virksomhed må forventes at dæmpe væksten i det kommende år. Der er derfor ikke udsigt til inflation og dermed heller ikke rentestigninger i 2. halvår. Centralbankerne i de vest-

lige lande forventes at fastholde de meget lave rentesatser året ud og de øvrige bebudede opstramninger på pengemarkedet vil komme til at foregå i et moderat tempo.

Forventningerne om en svagere vækst giver på kort sigt nogen usikkerhed om kursudviklingen på aktier. Men de lave renter vil medvirke til at væksten trods alt holdes i gang således, at en ny større nedgang antagelig ikke bliver aktuel. Men meget beror på, hvad udviklingslandene formår. Indtil videre er det lykkedes for Kina at fastholde vækstrater, som er væsentlig højere end i USA og Europa. Den forventede vækst på ca. 8 % for 2010 er dog lavere end i højkonjunkturperioden, men væksten nedgangen kan være positivt i landets bestræbelser på at undgå overophedning af bl.a. boligmarkedet.

Afdelingsprofil og -beretning

Alpha

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

For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mindst 25 selskaber. Afdelingen investerer med fokus på aktieudvælgelsen, dvs. med fokus på selskaber, som der er særligt positive forventninger til.

Hovedvægten er lagt på selskaber, der er hjemmehørende i Europa, har hovedaktiviteten i Europa eller er noteret på en europæisk børs. Der investeres Pan-Europæisk, dvs. i aktier, som kan være no-

teret i alle 27 EU-lande, EØS-lande i Europa samt Rusland og Tyrkiet.

Afdelingen har udækket valutarisiko.

I første halvår af 2010 har afdelingen givet et negativt afkast på 2,10 %. Afkastet er på niveau med markedsudviklingen generelt. De udvalgte aktier i sektorerne teknologi, finans og forsyning har bidraget negativt til halvårets afkast.

Nettoresultat for halvåret blev et tab på 17,8 mio. kr. Der har været afgang af medlemmer, idet antallet af cirkulerende andele er faldet med 1.550.000.

Genoprettelsen efter den globale "kredit-krise" vil være længerevarende, især i en tid med øget offentlig regulering af den finansielle sektor. Det forventes, at den lempelige finanspolitik har vendt recessionen, men med de igangsatte stramninger er væksten på mellemlang sigt nu usikker. Virksomhedernes indtjening og vækst vil være positiv i 2010. Der forventes ikke spektakulære afkast på aktiemarkedet i de næste 12 måneder, hvorfor evnen til at udvælge aktier bliver en nøglekomponent.

Europa Small Cap og Europa SMV

Afdelingerne investerer fortrinsvis i børsnoterede aktier i mindre og mellemstore virksomheder i Europa. Afdelingerne investerer i mindst 45 selskaber. I Afdeling Europa Small Cap. må de enkelte selskabers markedsværdi ikke overstige EUR 2 mia. på investeringstidspunktet.

Afdeling Europa SMV er kontoførende.

Begge afdelinger har udækket valutarisiko.

Halvårets afkast var for afdeling Europa Small Cap på -0,70% og for afdeling Europa SMV på -0,64%. Markedsafkastet for mindre og mellemstore virksomheder i Europa (Benchmark) har været ca. 5 %-points bedre. Afkastet for første halvår, har derfor ikke været helt tilfredsstillende. Det hænger sammen med en vis forsigtighed ved udvælgelsen af aktier til afdelingerne. De udvalgte selskaber har typisk mindre kursudsving end generelt for markedet.

Nettoresultat for halvåret blev et tab på 2,2 mio. kr. for afdeling Europa Small Cap. og et tab på 0,5 mio. for Europa SMV. Der har været en stor afgang af medlemmer i Europa Small Cap, idet antallet af cirkulerende andele er faldet med 1.580.000.

For de europæiske aktier startede perioden positivt, men endte negativt grundet en udbredt nervøsitet for det økonomiske opsvings holdbarhed. Især dårlige makroøkonomiske tal fra Kina og USA førte til konklusioner om en uholdbar økonomisk vækst. Usikkerheden omkring den europæiske økonomi som følge af den sydeuropæiske gældskrise har også bidraget negativt til udviklingen på det europæiske marked. Den af EU og IMF (den internationale valutafond) finansierede store redningsfond gav nogen stabilitet på markederne, men usikkerheden om euro-zonen vil fortsætte.

Investeringsprofilen vil fortsat være defensiv, da forventningerne til væksten på det europæiske marked er aftagende, som følge af de finanspolitiske stramninger.

Nordamerika Indeks (BlackRock)

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

Afdelingen skal afspejle (tracke) det brede amerikanske aktieindeks så tæt som muligt, dvs. uden aktiv forvaltning.

Afdelingen har udækket valutarisiko i amerikanske og canadiske dollar.

Afdelingen benytter det amerikansk/engelske finanshus BlackRock Investment Management (UK) limited som rådgiver. BlackRock har købt vores tidligere rådgiver Barclays (BGI).

Porteføljen præsterede et afkast på 9,02 % mod et markedsafkast på 9,23 %. Forskellen skyldes omkostninger, da porteføljen investerer i forhold til markedsindekset omregnet til danske kroner. Den amerikanske dollar steg med hele 17 % i første halvår mod danske kroner. Uden denne stigning ville porteføljen have givet et negativt afkast svarende til faldet på det amerikanske aktiemarked.

Nettoresultat for halvåret blev på 207,9 mio. kr. Der har været tilgang af medlemmer, idet antallet af cirkulerende andele er steget med 990.000.

En skuffende amerikansk beskæftigelsesopgørelse i maj påvirkede markedet i negativ retning. I Europa har den sydeuropæiske gældssituation og finanspolitiske stramninger påvirket forventningerne til europæisk og global vækst i negativ retning. I Kina har stramninger af finansreformerne givet potentiale til et aftagende kinesisk forbrug, hvilket påvirker

den globale vækst negativt. Dertil kommer udsigten til finanspolitiske stramninger i USA.

Halvårsregnskaberne for de amerikanske selskaber kan være en positiv katalysator for kursudviklingen. Her vil investorerne blive gjort opmærksom på den øgede indtjening som følge af de forbedrede vækstforhold. Den øgede indtjening kan medføre øget beskæftigelse i andet halvår, hvis virksomhederne tør investere. Vokser tilliden til økonomien vil det resultere i øget forbrug og dermed yderligere vækst. Stramningerne af rammebetingelserne for finansiel virksomhed samt stramninger af finanspolitikken kan imidlertid få en negativ effekt, som overskygger de positive halvårsregnskaber.

Den generelle holdning til udviklingen i amerikansk økonomi er noget usikker, hvilket må forventes at smitte af på aktiemarkedet i form af udsving uden en egentlig trend.

Japan Hybrid (DIAM)

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

For at sikre en stor risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mellem 80 og 100 selskaber. Afdelingen investerer med fokus på aktieudvælgelsen, dvs. med fokus på selskaber, som der er særligt positive forventninger til.

Afdelingen har udækket valutarisiko i yen.

Afdelingen benytter det japanske finanshus DIAM (DLIBJ Asset Management International Ltd., London) som rådgiver.

I første halvår af 2010 har porteføljen leveret et afkast på 9,20%, mens markedet (benchmark) har præsteret et afkast på 14,37% omregnet til danske kroner. Den japanske yen steg med 23 % i første halvår mod danske kroner. Uden denne stigning ville porteføljen have givet et stort negativt afkast. Det japanske marked faldt således godt 6 %.

Nettoresultat for halvåret blev på 55,2 mio. kr. Der har været en mindre afgang af medlemmer, idet antallet af cirkulerende andele er faldet med 330.000.

Afdelingens udvalgte investeringer i sektorerne cykliske forbrugsvarer, industrivarer og -materialer klarede sig mindre godt i forhold til markedet. Vi forventer dog, at disse selskaber vil indhente det tabte i løbet af det næste halve år.

Udsigterne for den japanske makroøkonomi er lyse på trods af en mindre stagnation i den internationale efterspørgsel. Den amerikanske efterspørgsel er faldet i juni grundet reaktioner på amerikanske makroøkonomiske indikatorer. Der er antagelig tale om en overreaktion. Det indenlandske forbrug i Japan er imidlertid stigende, og det vil sammen med et forventet stigende amerikanske forbrug være en nøglekomponent for de kommende måneders vækst.

Generelt er forventningen i Japan, at væksten i BRIK landene (Brasilien, Rusland, Indien og Kina) vil aftage. Især i Kina, hvor de makroøkonomiske udsigter er svagere end tidligere. Derfor vil porteføljens profil justeres mere målrettet mod virksomheder, der producerer til det amerikanske og japanske forbrug.

Emerging Market Equities (Mondrian)

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 (OECD-lande) i det omfang disse selskaber i overvejende grad er eksponeret til emerging market lande.

Afdelingens portefølje skal være placeret i minimum 40 selskaber fordelt på flere forskellige regioner og 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 benytter Mondrian Investment Partner Ltd. som rådgiver.

Afdelingen har en udækket valutarisiko i en række emerging markets valutaer, hvoraf en del helt eller delvis følger USD.

Afdelingen benytter Mondrian Investment Partner Ltd., London, som rådgiver.

Porteføljen har i første halvår af 2010 leveret et afkast på 8,50 %, mens afdelingens benchmark viste et afkast på 10,03 %. Det er den store stigning i de dollar relaterede valutaer, som er årsag til det pæne afkast i afdelingen.

Nettoresultat for halvåret blev på 126,2 mio. kr. Der har været en stor tilgang af medlemmer, idet antallet af cirkulerende andele er steget med 3.440.000.

Emerging Market landene har generelt set været robuste i forhold til de vestlige lande. Eksporttab som følge af det kraftige forbrugsfald i de vestlige lande er til en vis grad blevet afløst af salg til indenlandsk forbrug. Derfor er væksten fortsat, om end tempoet er gået af.

Fremadrettet er investeringsstrategien at øge eksponeringen i markederne Kina, Tyrkiet og Tjekkiet. Ligeledes øges eksponeringen i telesektoren, hvor cash-flow kan understøtte høje udbytteudbetalinger. Også i forsynings- og forbrugssektoren vil porteføljens eksponering øges, da sektorerne har højt vækstpotentiale ved en øget forbrugsefterspørgsel. Strategien implementeres ved at eliminere eksponering over for Indien, Rusland og Korea, hvor risikopræmierne p.t. skønnes mindre attraktive.

Korte Danske Obligationer

Afdelingen investerer i danske stats- og realkreditobligationer denomineret i danske kroner.

Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) må ikke overstige 3 år.

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

Afdelingen har i første halvår 2010 givet et afkast på 3,54 %, hvilket er 0,63 %-point højere end benchmark (2,91%).

Nettoresultat for halvåret blev på 1,4 mio. kr. Der har været en tilgang af medlemmer, idet antallet af cirkulerende andele er steget med 190.000.

Nationalbanken har fastholdt udlånsrenten på 1,05% siden nedsættelse fra 1,20% den 15. januar. Nationalbankens valutareserver er imidlertid vokset enormt og i et forsøg på at hæmme yderlig akkumulation er indskudsbevisrenten sænket til 0,50%. Interbank renten CIBOR er ligeledes faldet i 2. kvartal fra 1,03% til 0,86%.

Som et symptom på deres gældskrise er renterne på græske, spanske og portugisiske statsobligationer steget voldsomt. Investorerne har reageret på dette, ved at søge mod mindre risikable papirer som bl.a. danske statsobligationer. I kombination med det lave renteniveau har dette medført, at statsobligationer har performet bedre end realkreditobligationer.

Det lave renteniveau i Danmark forventes fastholdt til 2011.

Ashmore Emerging Market Bonds

Afdelingen investerer i højt forrentede 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.

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

Endvidere investerer afdelingen i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds.

Op til 40 % af formuen kan være placeret i lokal valuta udækket. Positioner i amerikanske dollar dækkes mod danske kroner.

Afdelingen benytter den højt specialiserede engelske forvalter Ashmore som rådgiver.

I første halvår af 2010 formåede afdelingen at give et afkast på 3,82%. Heraf gav juni alene et afkast på 1,75%.

Nettoresultat for halvåret blev på 102,7 mio. kr. Der har været en stor tilgang af medlemmer, idet antallet af cirkulerende andele er steget med godt 10.000.000.

Første halvår af 2010 har været præget af rimelig stabilitet på renteområdet. Kun i en kort periode i april og maj skabte gældskrisen i Grækenland noget støj. Med undtagelse af Kroatien, har alle lande, hvor porteføljen har haft investeringer, givet positive afkast i første halvår. Men for flere lande blev afkastene beskedne.

Der er stadig gode muligheder for vækst i emerging market-landene, en vækst båret af især indenlandsk forbrug og intra-emerging market handel. Derfor ventes vækstproblemer i den vestlige verden kun midlertidigt at påvirke emerging market, og bør ses som en mulighed for opkøb.

High Yield Bonds (Muzinich)

Afdelingen investerer fortrinsvis i børsnoterede udenlandske erhvervsobligationer.

Op til 30 pct. af porteføljens formue skal placeres i obligationer udstedt af europæiske virksomheder. Resten placeres i obligationer udstedt af nordamerikanske virksomheder.

Afdelingen kan investere i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds.

Afdelingen investerer endvidere i ikke-børsnoterede Rule 144A-udstedelser, der tillige handles på det amerikanske marked for high yield bonds.

Valutarisikoen i amerikanske dollar og i andre valutaer end euroen afdækkes.

Afdelingen benytter finanshuset Muzinich, New York, som rådgiver.

Afdelingen har leveret et afkast på 2,98% for halvåret, heraf 1,30% alene i juni.

Nettoresultat for halvåret blev på 36,2 mio. kr. Der har været en stor tilgang af medlemmer, idet antallet af cirkulerende andele er steget med 4.520.000.

En skuffende amerikansk beskæftigelsesopgørelse i maj påvirkede markedet i negativ retning. I Europa har den sydeuropæiske gældssituation og finansielle stramninger påvirket forventningerne til europæisk og global vækst i negativ retning. I Kina har stramninger af finansreformerne givet potentiale til et aftagende kinesisk forbrug, hvilket påvirker

den globale vækst negativt. Dertil kommer udsigten til finanspolitiske stramninger i USA.

Halvårsregnskaberne for de amerikanske selskaber kan være en positiv katalysator for kursudviklingen. Her vil investorerne blive gjort opmærksom på den øgede indtjening som følge af de forbedrede vækstforhold. Den øgede indtjening kan medføre øget beskæftigelse i andet halvår, hvis virksomhederne tør investere. Vokser tilliden til økonomien vil det resultere i øget forbrug og dermed yderligere vækst. Stramningerne af rammebetingelserne for finansiel virksomhed samt stramninger af finanspolitikken kan imidlertid få en negativ effekt, som overskygger de positive halvårsregnskaber.

Den generelle holdning til udviklingen i amerikansk økonomi er noget usikker. Markedet for højrenteobligationerne forventes dog at være nogenlunde stabil, men uden nye fald i renteforskellen til de mere sikre statsobligationer.

US High Yield Bonds (RiverSource/Columbia)

Afdelingen investerer i børsnoterede udenlandske erhvervsobligationer. Erhvervsobligationerne kan alene være udstedt i USD (amerikanske dollar) og udsteder skal være virksomheder.

Obligationer udstedt i USD af virksomheder uden for USA (Yankees) må ikke overstige 25 pct. af formuen. Der kan ikke købes obligationer udstedt af virksomheder fra emerging markets.

Afdelingen kan investere i ikke-børsnoterede erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds.

Afdelingen investerer endvidere i ikke-børsnoterede Rule 144A-udstedelser, der tillige handles på det amerikanske marked for high yield bonds.

Valutarisikoen i afdelingen afdækkes.

Afdelingen rådgives af det Minneapolis-baserede finanshus Columbia, som har ændret navn fra RiverSource.

Porteføljen præsterede et afkast på 2,67 % mod benchmark afkast på 4,77 %. Det højere afkast i markedet skyldes bl.a. at porteføljen har været undervægtet i bank- og telesektoren.

Nettoresultat for halvåret blev på 98,5 mio. kr. Der har været en stor tilgang af medlemmer, idet antallet af cirkulerende andele er steget med 3.410.000.

En skuffende amerikansk beskæftigelsesopgørelse i maj påvirkede markedet i negativ retning. I Europa har den sydeuropæiske gældssituation og finanspolitiske stramninger påvirket forventningerne til europæisk og global vækst i negativ retning. I Kina har stramninger af finansreformerne givet potentiale til et aftagende kinesisk forbrug, hvilket påvirker den globale vækst negativt. Dertil kommer udsigten til finanspolitiske stramninger i USA.

Halvårsregnskaberne for de amerikanske selskaber kan være en positiv katalysator for kursudviklingen. Her vil investorerne blive gjort opmærksom på den øgede indtjening som følge af de forbedrede vækstforhold. Den øgede indtjening kan medføre øget beskæftigelse i andet halvår, hvis virksomhederne tør investere. Vokser tilliden til økonomien vil det resultere i øget forbrug og dermed yderligere

re vækst. Stramningerne af rammebetingelserne for finansiel virksomhed samt stramninger af finanspolitikken kan imidlertid få en negativ effekt, som overskygger de positive halvårsregnskaber.

Den generelle holdning til udviklingen i amerikansk økonomi er noget usikker. Markedet for højrenteobligationerne forventes dog at være nogenlunde stabil, men uden nye fald i renteforskellen til de mere sikre statsobligationer.

Værdiansættelse

Foreningens finansielle instrumenter værdiansættes til officielt noterede børs- og valutakurser. Foreningen investerer kun i begrænset omfang i unoterede finansielle instrumenter og andre finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering.

Som følge af de meget høje andele af noterede likvide finansielle instrumenter i porteføljerne, har afdelingerne i første halvår 2010 ikke haft større problemer med fastsættelse af indre værdi. Det har også været muligt straks, at efterkomme alle ønsker fra medlemmer om indløsninger

Øvrige begivenheder

Foreningens bestyrelsesmedlem og tidligere formand Henrik Westergaard meddelte i foråret, at han af private årsager ikke så sig i stand til at fortsætte i bestyrelsen. Bestyrelsen har besluttet at fortsætte indtil videre med kun 3 medlemmer.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2010 for Investeringsforeningen SEB Institutionel og erklærer hermed:

- At halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v., samt de af NASDAQ OMX Copenhagen udstedte regnskabsbestemmelser.
- At halvårsregnskabet for foreningen og afdelingerne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.
- At ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningen og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

København, den 25. august 2010

Bestyrelsen

Jens Frederik Jensen
Bestyrelsesformand

Frank Uhrenholt

Preben Keil

Forvalteren
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Niels Jørgen Larsen

Regnskabspraksis

Regnskaberne er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., reglerne for børsnoterede investeringsforeninger samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. (regnskabsbekendtgørelsen).

Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2009.

Fem års nøgletal

Halvårets nettoresultat pr. 30. juni (tkr.)

Afdeling	2010	2009	2008	2007	2006
Alpha	-17.764	44.486	-429.974	77.364	17.441
Europa Small Cap	-2.249	30.410	-26.370	12.128	5.359
Europa SMV	-503	75.122	-75.693	91.204	48.973
Nordamerika Indeks	207.892	66.533	-451.087	138.654	-134.903
Japan Hybrid	55.167	31.230	-404.530	21.331	-658.533
Emer. Market Equities	126.188	324.225	-349.529	121.103	-48.782
Korte DK Obligationer	1.355	914	628	502	-52
Emer. Market Bonds	102.670	467.229	-55.339	-44.360	-106.559
High Yield Bonds	36.217	204.043	-11.577	52.642	7.386
US High Yield Bonds	98.541	701.982	-27.014	-30.480	-

Nettoresultat i alt **607.514** **1.947.199** **-1.853.712** **479.319** **-935.744**

Halvårets afkast pr. 30. juni (procent)

Afdeling	2010	2009	2008	2007	2006
Alpha	-2,10	7,55	-20,85	6,37	2,35
Europa Small Cap	-0,70	20,24	-11,67	14,56	11,50
Europa SMV	-0,64	20,21	-11,73	14,76	10,50
Nordamerika Indeks	9,02	3,85	-16,72	4,89	-5,52
Japan Hybrid	9,20	5,20	-15,19	0,63	-12,99
Emer. Market Equities	8,50	33,08	-12,84	14,74	-4,63
Korte DK Obligationer	3,54	3,29	-0,01	0,94	-0,07
Emer. Market Bonds	3,82	14,28	-0,88	-0,62	-1,72
High Yield Bonds	2,98	16,96	-0,53	1,21	0,14
US High Yield Bonds	2,67	22,64	-0,43	-0,79	-

Medlemmernes formue pr. 30. juni (tkr.)

Afdeling	2010	2009	2008	2007	2006
Alpha	786.936	502.120	1.736.498	2.066.555	1.256.502
Europa Small Cap	82.907	202.870	213.986	99.823	56.261
Europa SMV	570.702	666.601	569.692	708.376	515.362
Nordamerika Indeks	2.434.905	1.768.950	2.237.697	2.859.710	2.377.492
Japan Hybrid	685.205	583.060	2.231.803	3.286.888	4.010.547
Emer. Market Equities	1.666.297	1.322.002	3.275.052	1.538.134	762.379
Korte DK Obligationer	28.748	29.353	22.821	53.008	52.573
Emer. Market Bonds	4.229.706	2.327.452	5.881.464	6.103.447	5.126.046
High Yield Bonds	1.241.788	1.405.036	837.892	1.228.035	5.492.279
US High Yield Bonds	3.891.581	3.072.645	2.894.000	3.345.563	-

Nettoformue i alt **15.618.775** **11.937.100** **20.009.997** **22.346.898** **20.810.669**

Cirkulerende andele pr. 30. juni (tkr.)

Afdeling	2010	2009	2008	2007	2006
Alpha	962.683	735.230	1.665.679	1.231.901	914.197
Europa Small Cap	50.757	152.696	115.084	42.984	32.831
Europa SMV	256.330	372.200	232.560	232.560	232.560
Nordamerika Indeks	6.039.259	5.691.282	5.607.512	5.481.430	5.051.174
Japan Hybrid	1.051.861	1.021.946	3.154.423	3.523.534	4.199.440
Emer. Market Equities	1.805.736	1.887.315	3.873.414	1.565.902	1.033.860
Korte DK Obligationer	30.230	31.059	24.875	56.926	55.875
Emer. Market Bonds	4.144.999	2.700.309	6.669.551	6.143.763	4.922.317
High Yield Bonds	1.376.422	1.828.423	1.047.269	1.524.392	6.305.177
US High Yield Bonds	3.730.265	3.485.391	3.272.380	3.372.039	-

Fem års nøgletal

Indre værdi pr. 30. juni (kr.)					
Afdeling	2010	2009	2008	2007	2006
Alpha	81,75	68,31	104,25	167,75	137,44
Europa Small Cap	163,31	132,86	185,94	232,23	171,36
Europa SMV	22.260,19	17.909,93	24.496,56	30.460	22.161
Nordamerika Indeks	40,32	31,08	39,91	52,17	47,07
Japan Hybrid	65,14	57,05	70,75	93,28	95,50
Emer. Market Equities	92,33	70,05	84,55	98,23	73,74
Korte DK Obligationer	95,10	94,51	91,74	93,12	94,09
Emer. Market Bonds	102,07	86,39	88,18	99,34	104,14
High Yield Bonds	90,20	76,84	80,01	80,56	87,13
US High Yield Bonds	104,33	88,16	88,44	99,21	-

Omkostningsprocent, 1. halvår (procent)					
Afdeling	2010	2009	2008	2007	2006
Alpha	0,32	0,32	0,32	0,32	0,31
Europa Small Cap	0,66	0,63	0,76	0,75	0,69
Europa SMV	0,31	0,31	0,35	0,35	0,37
Nordamerika Indeks	0,54	0,52	0,28	0,28	0,26
Japan Hybrid	0,94	1,01	0,94	0,96	0,89
Emer. Market Equities	0,99	0,98	0,94	0,94	0,85
Korte DK Obligationer	0,37	0,26	0,09	0,08	0,08
Emer. Market Bonds	0,91	1,07	0,98	0,96	0,95
High Yield Bonds	0,95	1,00	0,93	1,04	0,94
US High Yield Bonds	0,96	0,99	0,96	0,94	-

Pr. 30. juni 2010	Standardafvigelse		Sharpe ratio	
	Afdelingen	Benchmark	Afdelingen	Benchmark
Alpha	5,72	5,08	-0,29	-0,12
Europa Small Cap	6,08	6,55	0,17	0,03
Europa SMV	6,09	6,55	0,18	0,03
Nordamerika Indeks	4,58	4,60	-0,25	-0,23
Japan Hybrid	5,24	4,56	-0,21	-0,21
Emer. Market Equities	5,98	6,88	0,35	0,47
Korte DK Obligationer	0,49	0,44	0,19	-0,07
Emer. Market Bonds	3,32	3,12	0,41	0,57
High Yield Bonds	2,94	3,75	0,15	0,30
US High Yield Bonds	3,62	4,80	0,41	0,29

Standardafvigelse og Sharpe ratio er opgjort over 60 måneder eller så længe data foreligger, dog min. for 36 mdr.

Årlige Omkostninger i Procent	
Afdeling	ÅOP
Alpha	1,51
Europa Small Cap	2,08
Europa SMV	1,00
Nordamerika Indeks	1,44
Japan Hybrid	3,81
Emer. Market Equities	2,97
Korte DK Obligationer	1,15
Emer. Market Bonds	3,18
High Yield Bonds	3,13
US High Yield Bonds	3,39

Resultatopgørelse for 1. halvår og balance pr. 30. juni 2010

Afdelinger (tkr.)	Alpha		Europa Small Cap		Europa SMV		Nordamerika Indeks (BGI)		Japan Hybrid (DIAM)	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Resultatopgørelse, 1. halvår										
Renter og udbytter	16.653	16.085	3.330	3.591	11.044	8.303	25.078	29.899	4.556	6.109
Kursgevinster og -tab	-30.423	32.019	-3.743	28.273	-8.022	69.106	199.769	50.651	57.150	31.838
Administrationsomkostninger	-2.356	-1.833	-1.487	-1.011	-2.370	-1.278	-13.328	-9.641	-6.221	-6.295
Resultat af aktiviteter under afvikling	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultat før skat	-16.126	46.271	-1.900	30.853	652	76.131	211.519	70.909	55.485	31.652
Skat	-1.638	-1.785	349	-443	-1.155	-1.009	3.627	-4.376	-318	-422
Halvårets nettoresultat	-17.764	44.486	-2.249	30.410	-503	75.122	207.892	66.533	55.167	31.230

Afdelinger (tkr.)	Alpha		Europa Small Cap		Europa SMV		Nordamerika Indeks (BGI)		Japan Hybrid (DIAM)	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Balance										
Aktiver										
Likvide midler	106.367	39.750	2.696	8.659	13.742	39.336	5.336	4.246	20.204	21.816
Kapitalandele	686.587	643.659	80.005	253.283	555.135	898.735	2.428.375	2.258.686	666.428	588.024
Afledte finansielle instrumenter	4.101	1.206	0	0	0	0	0	0	316	0
Andre aktiver	11.147	6.007	475	302	1.843	1.149	15.579	7.264	5.702	6.770
Aktiver i alt	808.202	690.622	83.176	262.244	570.720	939.220	2.449.290	2.270.196	692.650	616.610
Passiver										
Medlemmernes formue	786.936	689.303	82.907	262.244	570.702	939.220	2.434.905	2.270.188	685.205	607.511
Afledte finansielle instrumenter	4.101	1.206	0	0	0	0	0	0	316	0
Anden gæld	17.165	113	269	0	18	0	14.385	8	7.129	9.099
Passiver i alt	808.202	690.622	83.176	262.244	570.720	939.220	2.449.290	2.270.196	692.650	616.610

Resultatopgørelse for 1. halvår og balance pr. 30. juni 2010

Afdelinger (tkr.)	Emerging Market Equities (Mondrian)		Korte Danske Obligationer		Ashmore Emerging Market Bonds		High Yield Bonds (Muzinich)		US High Yield Bonds (RiverSource)	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Resultatopgørelse, 1. halvår										
Renter og udbytter	34.938	31.065	777	754	124.251	138.922	48.697	54.329	173.335	149.422
Kursgevinster og -tab	110.770	306.049	721	236	11.757	365.552	-1.358	162.735	-37.627	585.327
Administrationsomkostninger	-16.010	-10.994	-143	-76	-33.338	-37.245	-11.122	-13.021	-37.167	-32.767
Resultat af aktiviteter under afvikling	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultat før skat	129.968	326.120	1.355	914	102.670	467.229	36.217	204.043	98.541	701.982
Skat	-3.510	-1.895	0	0	0	0	0	0	0	0
Halvårets nettoresultat	126.188	324.225	1.355	914	102.670	467.229	36.217	204.043	98.541	701.982

Afdelinger (tkr.)	Emerging Market Equities (Mondrian)		Korte Danske Obligationer		Ashmore Emerging Market Bonds		High Yield Bonds (Muzinich)		US High Yield Bonds (RiverSource)	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Balance										
Aktiver										
Likvide midler	65.464	18.959	83	214	538.953	176.831	37.273	17.208	91.776	78.573
Obligationer	0	0	28.202	46.000	3.858.428	2.966.711	1.252.912	795.268	3.887.375	3.385.978
Kapitalandele	1.611.238	1.651.048	0	0	0	0	0	0	0	0
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	29.116	2.408	2.442	585	8.985	3.099
Andre aktiver	25.232	4.836	486	950	450.988	59.487	147.993	16.316	876.742	67.977
Aktiver i alt	1.701.934	1.674.843	28.771	47.164	4.877.485	3.205.458	1.440.620	829.377	4.854.878	3.535.627
Passiver										
Medlemmernes formue	1.66.297	1.674.843	28.748	46.971	4.229.706	3.087.403	1.241.788	809.397	3.891.581	3.443.696
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	271.823	97.289	68.132	19.849	187.647	89.292
Anden gæld	35.637	0	23	193	375.956	20.766	130.700	131	775.650	2.639
Passiver i alt	1.701.934	1.674.843	28.771	47.164	4.877.485	3.205.458	1.440.620	829.377	4.854.878	3.535.627

Noter

Note vedr. finansielle instrumenter

Afdeling	Alpha				Europa Small Cap			
Sektorfordeling (pct.)	Børsnoterede		Øvrige		Børsnoterede		Øvrige	
Pr. 30. juni	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Energi	10,34	12,57	0,00	0,00	5,04	6,19	0,00	0,00
Materialer	8,23	7,07	0,00	0,00	10,98	7,21	0,00	0,00
Industri	12,17	8,13	0,00	0,00	32,28	27,02	0,00	0,00
Cykliske forbrugsgoder	6,50	5,45	0,00	0,00	7,04	7,69	0,00	0,00
Basis forbrugsgoder	10,98	12,42	0,00	0,00	2,88	8,96	0,00	0,00
Sundhed	8,61	9,19	0,00	0,00	17,14	16,26	0,00	0,00
Finans	19,35	21,28	0,13	0,09	2,62	3,17	0,34	0,13
Informationsteknologi	3,48	3,25	0,00	0,00	15,87	18,46	0,00	0,00
Telekommunikation	6,19	7,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Forsyning	3,80	5,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures og øvrige sektorer	10,22	6,92	0,00	0,00	5,82	4,91	0,00	0,00
I alt, alle sektorer	99,87	99,91	0,13	0,09	99,66	99,87	0,34	0,13

Afdeling	Europa SMV				Nordamerika Indeks (BGI)			
Sektorfordeling (pct.)	Børsnoterede		Øvrige		Børsnoterede		Øvrige	
Pr. 30. juni	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Energi	4,85	6,19	0,00	0,00	13,04	11,28	0,00	0,00
Materialer	9,03	7,18	0,00	0,00	4,90	2,91	0,00	0,00
Industri	29,67	26,96	0,00	0,00	8,93	8,85	0,00	0,00
Cykliske forbrugsgoder	5,95	7,51	0,00	0,00	10,41	8,55	0,00	0,00
Basis forbrugsgoder	11,04	8,71	0,00	0,00	10,68	10,08	0,00	0,00
Sundhed	16,15	16,48	0,00	0,00	11,28	12,13	0,00	0,00
Finans	2,49	3,18	0,00	0,00	13,95	12,25	0,00	0,00
Informationsteknologi	15,07	18,45	0,00	0,00	17,69	16,23	0,00	0,00
Telekommunikation	0,00	0,00	0,00	0,00	3,34	3,21	0,00	0,00
Forsyning	0,00	0,00	0,00	0,00	3,71	3,48	0,00	0,00
Øvrige sektorer samt Indeksfond	5,75	5,34	0,00	0,00	2,06	11,03	0,00	0,00
I alt, alle sektorer	100,0	100,00	0,00	0,00	100,0	100,00	0,00	0,00

Note vedr. finansielle instrumenter (fortsat)

Afdeling	Japan Hybrid (DIAM)			
Sektorfordeling (pct.)	Børsnoterede		Øvrige	
Pr. 30. juni	2010	2009	2010	2009
Energi	0,03	1,28	0,00	0,00
Materialer	6,45	8,91	0,00	0,00
Industri	19,16	25,32	0,00	0,00
Cykliske forbrugsgoder	21,98	22,58	0,00	0,00
Basis forbrugsgoder	1,16	0,56	0,00	0,00
Sundhed	3,98	1,94	0,00	0,00
Finans	13,48	14,20	0,14	0,00
Informationsteknologi	27,97	19,45	0,00	0,00
Telekommunikation	3,37	2,62	0,00	0,00
Forsyning	2,27	2,52	0,00	0,00
Øvrige sektorer	0,00	0,62	0,00	0,00
I alt, alle sektorer	99,86	100,00	0,14	0,00

Afdeling	Emerging Market Equities (Mondrian)			
Fordeling på lande (pct.)	Børsnoterede		Øvrige	
Pr. 30. juni	2010	2009	2010	2009
Kina (inkl. Hong Kong)	22,57	20,42	0,00	0,00
Taiwan	11,76	12,66	0,00	0,00
Brasilien	10,52	9,90	0,00	0,00
Rusland	0,00	8,55	0,00	0,00
Tyrkiet	5,77	6,91	0,00	0,00
Mexico	2,13	6,82	0,00	0,00
Sydkorea	6,22	6,53	0,00	0,00
Sydafrika	6,57	6,22	0,00	0,00
Thailand	1,90	3,37	0,00	0,00
Israel	0,00	1,51	0,00	0,00
Øvrige	32,56	17,11	0,06	0,00
I alt, alle lande	99,94	100,00	0,06	0,00

Note vedr. finansielle instrumenter (fortsat)

Afdeling	Korte Danske Obligationer			
	Børsnoterede		Øvrige	
Fordeling på papirtype (pct.)	2010	2009	2010	2009
Pr. 30. juni	2010	2009	2010	2009
Statsobligationer	27,70	21,40	0,00	0,00
Fastforrentede realkreditobligationer	58,27	60,93	0,00	0,00
Variabelt forrentede realkreditobligationer	14,03	17,67	0,00	0,00
I alt, alle papirtyper	100,0	100,00	0,00	0,00

Afdeling	Ashmore Emerging Market Bonds			
	Børsnoterede		Øvrige	
Fordeling på risikoland (pct.)	2010	2009	2010	2009
Pr. 30. juni	2010	2009	2010	2009
Filippinerne	5,31	7,68	0,00	2,83
Rusland	6,95	7,84	0,00	0,26
Tyrkiet	5,94	7,59	0,00	0,00
Brasilien	5,75	7,19	0,00	0,00
Colombia	0,36	4,19	0,00	0,00
Mexico	6,31	9,42	0,00	0,28
Venezuela	3,98	4,14	0,00	0,00
Argentina	3,64	4,57	0,00	0,00
Indonesien	6,31	8,47	0,00	0,00
Øvrige Latinamerika	8,63	9,78	0,00	0,00
Øvrige lande	36,44	18,66	4,11	1,26
Valutaterminer	0,00	0,00	6,27	5,84
I alt, alle risikolande	89,62	89,53	10,38	10,47

Note vedr. finansielle instrumenter (fortsat)

Afdeling	High Yield Bonds (Muzinich)				US High Yield Bonds (RiverSource)			
	Børsnoterede		Øvrige		Børsnoterede		Øvrige	
Sektorfordeling (pct.)	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Pr. 30. juni	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Energi	13,59	11,82	0,00	0,00	12,65	17,44	0,00	0,00
Materialer	15,25	19,98	0,00	0,00	9,26	11,06	0,00	0,00
Industri	8,93	7,94	0,00	0,00	8,53	5,97	0,00	0,00
Cykliske forbrugsgoder	17,63	18,16	0,00	0,00	23,93	19,53	0,00	0,00
Basis forbrugsgoder	4,14	5,11	0,00	0,00	4,19	3,48	0,00	0,00
Sundhed	3,88	4,46	0,00	0,00	4,82	6,15	0,00	0,00
Finans	5,70	5,38	0,00	0,00	8,99	2,96	0,00	0,00
Informationsteknologi	3,86	1,97	0,00	0,00	4,18	2,21	0,00	0,00
Telekommunikation	8,71	11,55	0,00	0,00	8,57	11,68	0,00	0,00
Forsyning	1,46	4,42	0,00	0,00	0,58	0,00	0,00	0,00
Øvrige	11,97	6,47	0,00	0,00	9,97	15,75	0,00	0,00
Valutatimer	0,00	0,00	4,87	2,74	0,00	0,00	4,33	3,77
I alt, alle sektorer	95,13	97,26	4,87	2,74	95,67	96,23	4,33	3,77

En komplet beholdningsoversigt pr. 30. juni 2010 for hver afdeling findes på sebinvest.dk eller kan udleveres på forlangende ved henvendelse til foreningen.

Note vedr. ejerskab af kapitalandele, der ikke er genstand for offentlig kursnotering, og hvori foreningen besidder mere end 5 pct.

I henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. nr. 723 af 7. juli 2005 § 45 skal oplyses, at foreningens afdelinger samlet ejer 40,1% af Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, Bernstorffsgade 50, 1577 København V. Selskabet har en egenkapital på tkr. 7.686 pr. 31. december 2009.