

# Halvårsrapport, 30. juni 2010

## Investeringsforeningen SEBinvest

CVR nr. 21 00 49 79

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Ledespåtegning	9
Regnskabspraksis	10
Fem års hoved- og nøgletal	11
Resultatopgørelse og balance	13
Noter	16



## Foreningsoplysninger

### Navn og hjemsted

Investeringsforeningen SEBinvest  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR nr. 21 00 49 79  
Reg. nr. FT 11.107  
Hjemstedskommune: København

### Bestyrelse

Jens Frederik Jensen, formand  
Frank Uhrenholt  
Preben Keil  
Carsten Wiggers

### 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  
(herefter forkortet SEB A/S)  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR nr. 65 15 91 17

### 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

### Foreningen – Kort fortalt

Foreningen henvender sig til offentligheden. De typiske medlemmer vil være private investorer og mindre selskaber. Foreningen har været aktiv siden 1998.

Foreningen består ultimo juni 2010 af i alt 13 afdelinger fordelt på følgende kategorier:

- 3 afdelinger med danske eller nordiske aktier,
- 3 afdelinger med europæiske aktier
- 2 afdelinger med danske obligationer,
- 1 afdeling med euro virksomhedsobligationer
- 3 afdelinger med både obligationer og aktier
- 1 afdeling med indskud på det danske pengemarked.

Foreningen ejes af medlemmerne. Foreningen ejer 59,4 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 84 mio. kr. fra 3.517 mio. kr. til 3.601 mio. kr. Gennem nettoindløsninger har Foreningen haft en afgang på 34 mio. kr. Afdelingernes resultater i første halvår har samlet bidraget med et overskud på 183 mio. kr. Endeligt er der i foråret 2010 udbetalt 68 mio. kr. i udbytter for 2009.

Foreningens 13 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.

### Resultat og afkast i første halvår

Foreningens samlede resultat for første halvår 2010 blev et overskud på 183 mio. kr. mod et overskud på 263 mio. kr. i første halvår 2009. Ni ud af de tretten afdelinger kom ud af første halvår med positive resultater. Især afdelingerne med danske aktier og lange obligationer har præsteret flotte afkast. Aktieafdelingerne havde samlet et overskud på 116 mio. kr. Obligationsafdelingerne (inkl. Pengemarked) havde et samlet overskud på 67 mio. kr., hvoraf Kreditobligationer (Euro) alene stod for et plus på 36 mio. kr. De tre investeringsplejeafdelinger gav et overskud på i alt 10 mio. kr.

Bedste afkast for halvåret præsterede afdeling Danske Aktier med 10,0 % og Danske Aktier Akkumulerende (+9,6 %). Tæt efter fulgte afdeling Lange Obligationer med et plus på 8,1 %.

### 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 nede 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 budgetkrise 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 økonomi-

ske 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 vestlige 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**

#### Danske Aktier og Danske Aktier Akkumulerende

Afdelingerne investerer i danske aktier.

For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mellem 20 og 35 selskaber.

For 1. halvår 2010 har afdeling Danske aktier leveret et afkast på 9,97 % og afdeling Danske Aktier Akkumulerende et afkast på 9,63 %.

Nettoresultat for halvåret blev på 114,4 mio. kr. for Danske Aktier og 4,7 mio. kr. for Danske Aktier akkumulerende. Der har været en mindre afgang af medlemmer i første halvår i begge afdelinger.

Det er de store virksomheder som Novo og AP Møller, der har trukket det danske marked op i første halvår. Der var imidlertid også en del aktier, der ikke formåede at levere kursstigninger.

Efter en forholdsvis stabil positiv trend i 1. kvartal blev det danske aktiemarked i høj grad volatil i 2. kvartal. Afdelingens afkast fluktuerede med op til 14 %-points fra minus 4% til plus 10%. Nervøsiteten for et tilbagefald til global økonomisk recession prægede markedet. Dårlige amerikanske og kinesiske makroøkonomiske tal gav sammen med gældsproblemerne i Grækenland den negative stemning i maj og juni.

Ud over Grækenland kom også andre eurolande i søgelyset med hensyn til håndteringen af deres offentlige gældsætning, hvilket førte til en kraftig svækkelse af euroen og dermed også danske kro-

ner i forhold til US-dollar. Det har givet danske selskaber en forbedret konkurrenceevne i forhold til selskaber uden for euro-zonen.

Der forventes et uroligt efterår, hvor det danske aktiemarked påvirkes negativt af udsigten til en mindre afmatning i væksten. Forbedring af konkurrenceevnen og fortsat meget lave renter indvirker til gengæld positivt.

#### Nordiske Aktier

Afdelingen investerer i aktier, der kan handles på markederne i de nordiske lande.

For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på aktier i mindst 20 og højst 30 selskaber. Porteføljen vil som hovedregel indeholde 25 ligeligt vægtede aktier med følgende landefordeling: 10 svenske aktier, 5 danske, 5 norske og 5 finske.

Afdelingens har udækket valutarisiko i norske og svenske kroner samt euro.

For 1. halvår 2010 har afdelingen leveret et afkast på 3,08%. Nettoresultat for halvåret blev på 2,9 mio. kr. Der har været en forholdsvis stor tilgang af medlemmer, idet antallet af cirkulerende andele er steget med 350.000.

Det Nordiske aktiemarked faldt i lighed med det globale marked i maj og juni. Inden havde der dog været pæne stigninger, som lå i overkanten af det øvrige Europa. De nordiske lande hører alle til blandt de mere sunde økonomier i Europa. Svensk økonomi har eksempel haft en vækst på over 3 pct., hvilket er noget over middel for Europa.

Der forventes et uroligt efterår, hvor de nordiske aktiemarkeder risikerer at påvirkes negativt af udsigten til en mindre afmatning i den globale vækst. Fortsat meget lave renter indvirker til gengæld positivt på aktiemarkedet.

#### Europa Højt Udbytte

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

Aktierne udvælges blandt børsnoterede selskaber, der er hjemmehørende i Europa, har hovedaktiviteten i Europa eller er noteret på en europæisk børs.

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

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

Afdelingens har udækket valutarisiko.

For 1. halvår 2010 har afdelingen leveret et negativt afkast på 1,20 %. Nettoresultat for halvåret blev et tab på 2,4 mio. kr. Der har været en afgang af medlemmer, idet antallet af cirkulerende andele er faldet med 270.000.

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 gælds-krise 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.

Porteføljens profil er defensiv, da forventningerne til væksten på det europæiske marked er aftagende, som følge af de finanspolitiske stramninger.

#### Europa Stockpicking

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

Afdelingen har udækket valutarisiko.

I første halvår af 2010 har afdeling givet et negativt afkast på -2,89 %. Afkastet er en smule dårligere end markedsudviklingen generelt. De udvalgte aktier i sektorerne teknologi, finans og forsyning har bidraget negativt til halvårets afkast.

Nettoresultat for halvåret blev et tab på 3,4 mio. kr. Der har været afgang af medlemmer, idet antallet af cirkulerende andele er faldet med 150.000.

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.

#### Fokus

Afdelingen investerer med hovedvægt på europæiske selskaber i aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier.

For at sikre en hensigtsmæssig spredning skal afdelingens investeringer fordeles på mellem 30 og 60 selskaber. Investeringerne kan være fordelt på såvel small-, mid- og large-cap selskaber.

En mindre del af afdelingens fonde kan investeres i ikke-europæiske selskaber.

Afdelingen har udækket valutarisiko.

Periodens afkast var på -0,87 %. Markedsafkastet målt ved benchmark var 2,67 %, hvilket er 3,54%-point højere end porteføljen. Afkastet var således ikke tilfredsstillende i første halvår.

Nettoresultat for halvåret blev et tab på 0,4 mio. kr. Der har været en afgang af medlemmer, idet antallet af cirkulerende andele er faldet med 60.000.

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.

Porteføljens profil er defensiv da forventningerne til væksten på det europæiske marked er aftagende, som følge af finanspolitiske stramminger.

#### Pengemarked

Afdelingen investerer i indskud i kreditinstitutter, i skatkammerbeviser samt i korte obligationer.

Investeringer skal foretages i anfordringsindskud og aftaleindskud med en maksimal løbetid på 12 måneder i danske kreditinstitutter samt i børsnoterede skatkammerbeviser, statsobligationer og realkreditobligationer, denomineret i danske kroner med en maksimal restløbetid på seks måneder.

Afdelingens indskud må frem til 1. oktober 2010 kun ske i kreditinstitutter, der er medlem af Det Private Beredskab.

Afdelingen må højst have en optionsjusteret varighed (MOAD) på 6 måneder.

Afdelingen gav et afkast på 0,48% i første halvår af 2010, hvilket er en outperformance af benchmark med 0,12%-point. Det minimale afkast skyldes således det fortsatte lave renteniveau i markedet.

Nettoresultat for halvåret blev på 0,9 mio. kr. Der har været en afgang af medlemmer, idet antallet af cirkulerende andele er faldet med 180.000.

Ved ophør af Bankpakke I i september garanterer staten ikke længere for indskud, hvorfor bankerne igen skal låne på baggrund af deres egen soliditet. Det vil øge satserne på pengemarkedet og give bedre mulighed for større afkast i afdelingen i andet halvår. Det generelle renteniveau forventes dog ikke at stige før Nationalbanken strammer pengepolitikken. Det sker næppe før engang i 2011.

#### Mellemlange Obligationer

Afdelingen investerer i danske obligationer.

Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt variere mellem 2 og 6 år.

Afdelingen gav i første halvår af 2010 et afkast på 5,06 %. Det er 0,36 %-point lavere i forhold til benchmark, som er afkastet af danske statsobligationer med varighed på mellem 3 og 5 år.

Nettoresultat for halvåret blev på 8,8 mio. kr. Der har været en tilgang af medlemmer, idet antallet af cirkulerende andele er steget med 140.000.

I 2. kvartal 2010 faldt de europæiske renter. På årtil-dato basis er rentekurven faldet med ca. ét procentpoint. 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 performeret bedre end realkreditobligationer, eksempelvis har 4,5 % Stat 2039 givet et afkast på 12,2% i 2. kvartal.

Det lave renteniveau i Danmark forventes fastholdt indtil 2011.

#### Lange Obligationer

Afdelingen investerer i danske obligationer.

Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt variere mellem 4 og 9 år.

Afdelingen gav i første halvår af 2010 et afkast på 8,06%, hvilket er 0,67%-point lavere end benchmark, som er afkastet af danske statsobligationer med en varighed på mellem 5 og 10 år..

Nettoresultat for halvåret blev på 12,1 mio. kr. Der har været en tilgang af medlemmer, idet antallet af cirkulerende andele er steget med 50.000.

I 2. kvartal 2010 faldt de europæiske renter. På årtil-dato basis er rentekurven faldet med ca. ét procentpoint. 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 performeret bedre end realkreditobligationer, eksempelvis har 4,5% Stat 2039 givet et afkast på 12,2% i 2. kvartal.

Det lave renteniveau i Danmark forventes fastholdt indtil 2011.

#### Kreditobligationer (Euro)

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer denomineret i euro eller i andre europæiske valutaer.

Mindst 80 pct. af afdelingens formue skal være investeret i kreditobligationer denomineret i euro. Mindst 90 pct. af afdelingens investeringer i kreditobligationer skal have en kredit-vurdering, som er højere end Baa3 (Moody's) henholdsvis BBB-

(Standard&Poor's) eller tilsvarende minimumsratings fra andre anerkendte ratingbureauer.

Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt variere mellem 3 og 7 år.

Porteføljen har i første halvår af 2010 leveret et afkast på 3,99%, hvilket mod benchmark (3,70%) svarer til en outperformance på 0,29%-point.

Nettoresultat for halvåret blev på 35,8 mio. kr. Der har været en stor afgang af medlemmer, idet antallet af cirkulerende andele er faldet med knap 3.000.000.

Afdelingens har udækket valutarisiko i euro og i beskeden omfang i andre europæiske valutaer.

Kreditpolitikken er ikke blevet lempet fra pengeinstituttors side, hvorfor der var høj aktivitet på kreditobligationsmarkedet. Halvårets bedste papir var Nykredit-erhvervsobligationer med et afkast på 5,93%. Papiret er ligeledes det mest overvægtede, hvilket i høj grad har kunnet bidrage positivt til halvårets resultat.

Det forventes, at kreditobligationer vil give et højere afkast end både europæiske statsobligationer og danske realkreditobligationer i de kommende 6-12 måneder. Rentespændene er stadig på et højere niveau end før finanskrisen, men forskellen ventes reduceret i takt med at positive makroøkonomiske tendenser fra 1. halvår styrker virksomhederne.

#### Investeringsplejeafdelingerne

Afdelingerne investerer globalt i obligationer og aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier. Afdelingens aktie- og obligationsinvesteringer skal foretages med hovedvægt på markederne i USA, Europa og Japan.

Investeringerne kan foretages via investeringer i andre afdelinger af foreningen eller i andre foreninger.

I den korte afdeling er fordelingen 20 % aktier og 80 % obligationer, mens den mellemlange afdeling har en fordeling på 40 % aktier og 60 % obligationer. Endelig har Investeringspleje Lang en fordeling på 60 % aktier og 40 % obligationer.

Fordelingen kan afvige fra det angivne, idet afdelingerne til dels søger merafkast gennem taktisk aktiv allokering. I den korte afdeling må aktieandelen dog ikke overstige 35 %, i den mellemlange afdeling må den ikke overstige 55 % og i den lange afdeling må den ikke overstige 75 %.

Alle tre afdelinger kan investere i aktier globalt. Afdelingen Investeringspleje Kort investerer dog ikke i emerging market aktier. Obligationsinvesteringerne kan ligeledes foretages på såvel danske som udenlandske markeder samt i virksomhedsobligationer og højt forrentede Emerging Markets obligationer.

Porteføljerne er sammensat med henblik på afdækning af forskellige investeringshorisonter hos medlemmerne. For Investeringspleje Kort med forholdsvis lav risiko er horisonten under 3 år, for In-

vesteringspleje Lang er horisonten over 10 år og for Investeringspleje Mellemlang er den midt imellem.

Afkastene i kort, mellemlang og lang blev på henholdsvis 2,88 %, 3,76 % og 0,07 %.

Nettoresultat for halvåret blev positiv for investeringspleje kort og mellemlang med henholdsvis 4,7 mio. kr. og 5,0 mio. kr. Som følge af den store andel af europæiske aktier havde investeringspleje lang et tab på 0,1 mio. kr. Der har været tilgang af medlemmer i alle tre afdelinger. Mest i afdelingerne mellemlang og lang, hvor antallet af cirkulerende andele er steget med 100.000.

De pæne resultater i investeringspleje kort og mellemlang kan henføres til investeringerne i obligationer i såvel danske som udenlandske. Afkastene af aktieinvesteringerne blev til gengæld negative som følge af andelen placeret i europæiske aktier.

Investeringspleje lang har 60% aktier i porteføljen og er derfor hårdere ramt af tabene på europæiske aktier. Japanske aktier og amerikanske aktier, som tilsammen udgør mellem 20 og 25 pct. af porteføljen har heller ikke bidraget til afkastet, idet disse markeder også faldt. Til gengæld er den amerikanske dollar og den japanske yen steget kraftigt med henholdsvis 17 % og 23 % i første halvår 2010.

Afdelingerne har udækket valutarisiko i euro og i andre europæiske valutaer. Valutarisikoen i amerikanske dollar og japanske yen er som udgangspunkt dækket. Men det er tilladt at tage positioner i disse valutaer.

### **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. I stedet er Direktør Carsten Wiggers blevet valgt til bestyrelsen på foreningens ekstraordinære generalforsamling, som blev afholdt den 22. april.



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2010 for Investeringsforeningen SEBinvest 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

---

Carsten Wiggers

---

Preben Keil

---

Frank Uhrenholt

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
Danske Aktier	114.403	170.086	-195.515	196.849	143.638
Danske Aktier Akkum. 1)	4.739	5.209	-3.392	2.436	-
Nordiske Aktier 1)	2.857	2.912	-1.370	-	-
Europa Højt Udbytte	-2.408	-3.579	-86.650	31.925	659
Europa Stockpicking	-3.403	4.909	-127.626	25.850	20.033
Fokus	-418	4.411	-17.768	14.528	6.178
Pengemarked 1)	898	3.933	1.487	-	-
Mellemlange Obligationer	8.805	3.001	-937	643	-10.558
Lange Obligationer 1)	12.067	2.262	-2.249	-3.068	-
Kreditobligationer (Euro) 1)	35.828	43.180	-	-	-
Investeringspleje Kort	4.694	9.481	-5.559	1.926	-3.254
Investeringspleje Mellem	4.973	9.198	-7.247	3.438	-1.499
Investeringspleje Lang	-124	7.380	-5.855	2.150	-627
<b>Nettoresultat i alt</b>	<b>182.911</b>	<b>262.677</b>	<b>-452.679</b>	<b>283.062</b>	<b>154.434</b>

### Halvårets afkast pr. 30. juni (procent)

Afdeling	2010	2009	2008	2007	2006
Danske Aktier	9,97	21,63	-11,83	10,25	11,20
Danske Aktier Akkum. 1)	9,63	21,42	-11,84	10,06	-
Nordiske Aktier 1)	3,08	19,49	-	-	-
Europa Højt Udbytte	-1,20	-0,21	-16,30	8,99	1,67
Europa Stockpicking	-2,89	5,91	-21,36	5,01	1,50
Fokus	-0,87	9,30	-15,05	15,31	7,43
Pengemarked 1)	0,48	1,39	2,08	-	-
Mellemlange Obligationer	5,06	1,89	-0,42	-0,35	-2,46
Lange Obligationer 1)	8,06	1,54	-1,52	-1,90	-
Kreditobligationer (Euro) 1)	3,99	8,74	-	-	-
Investeringspleje Kort	2,88	7,05	-3,60	1,13	-1,86
Investeringspleje Mellem	3,76	8,98	-6,42	3,13	-1,26
Investeringspleje Lang	0,07	11,11	-8,19	3,78	-1,03

1) Afdelingerne Danske Aktier Akkumulerende, Nordiske Aktier, Pengemarked, Lange Obligationer og Kreditobligationer (Euro) har ikke været aktive i hele sammenligningsperioden.

### Medlemmernes formue pr. 30. juni (tkr.)

Afdeling	2010	2009	2008	2007	2006
Danske Aktier	1.248.137	944.761	1.299.000	2.203.027	1.393.498
Danske Aktier Akkum. 1)	53.804	24.610	26.333	35.809	-
Nordiske Aktier 1)	117.245	21.976	16.887	-	-
Europa Højt Udbytte	221.726	222.590	446.676	542.552	76.139
Europa Stockpicking	109.711	92.931	408.132	509.645	494.872
Fokus	50.014	44.907	108.772	103.509	100.131
Pengemarked 1)	150.060	300.026	172.743	-	-
Mellemlange Obligationer	188.974	162.493	169.626	142.894	455.854
Lange Obligationer 1)	161.182	148.038	150.224	154.837	-
Kreditobligationer (Euro) 1)	868.813	685.756	-	-	-
Investeringspleje Kort	177.792	143.981	147.895	163.834	161.110
Investeringspleje Mellem	148.797	114.363	105.260	115.437	93.225
Investeringspleje Lang	104.887	75.078	69.026	62.923	44.008
<b>Formue i alt</b>	<b>3.601.142</b>	<b>2.995.652</b>	<b>3.138.531</b>	<b>4.069.053</b>	<b>2.857.592</b>

### Cirkulerende andele pr. 30. juni (tkr.)

Afdeling	2010	2009	2008	2007	2006
Danske Aktier	822.271	853.897	818.694	920.017	664.667
Danske Aktier Akkum. 1)	58.907	37.176	27.906	31.890	-
Nordiske Aktier 1)	126.140	32.658	18.200	-	-
Europa Højt Udbytte	264.386	290.740	409.929	379.942	64.514
Europa Stockpicking	177.680	178.783	506.487	373.446	438.638
Fokus	94.458	107.148	157.208	120.538	159.899
Pengemarked 1)	149.443	295.471	168.991	-	-
Mellemlange Obligationer	197.756	177.273	189.694	156.257	489.451
Lange Obligationer 1)	149.949	147.095	157.031	157.097	-
Kreditobligationer (Euro) 1)	479.462	635.567	-	-	-
Investeringspleje Kort	155.140	138.670	147.880	156.430	164.500
Investeringspleje Mellem	134.200	119.630	106.730	106.280	95.500
Investeringspleje Lang	110.106	90.306	76.006	60.456	47.446

## Fem års nøgletal

Indre værdi pr. 30. juni (kr.)					
Afdeling	2010	2009	2008	2007	2006
Danske Aktier	151,81	110,64	158,67	239,45	209,65
Danske Aktier Akkum. 1)	91,35	66,20	94,36	112,29	-
Nordiske Aktier 1)	92,95	67,29	92,79	-	-
Europa Højt Udbytte	83,79	76,60	108,96	142,80	118,02
Europa Stockpicking	61,76	51,98	80,58	136,47	112,82
Fokus	52,94	41,91	69,19	85,87	62,62
Pengemarked 1)	100,41	101,54	102,22	-	-
Mellemlange Obligation.	95,56	91,66	89,42	91,45	93,14
Lange Obligationer 1)	107,49	100,64	95,66	98,56	-
Kreditobligationer 1)	115,92	107,90	-	-	-
Investeringspleje Kort	114,60	103,83	100,01	104,73	97,94
Investeringspleje Mellem	110,88	95,60	98,62	108,62	97,62
Investeringspleje Lang	95,26	83,14	90,82	104,08	92,75

Omkostningsprocent, 1. halvår (procent)					
Afdeling	2010	2009	2008	2007	2006
Danske Aktier	0,80	0,80	0,74	0,75	0,71
Danske Aktier Akkum. 1)	0,92	1,09	0,79	0,71	-
Nordiske Aktier 1)	0,81	1,07	0,33	-	-
Europa Højt Udbytte	0,81	0,84	0,74	0,71	0,73
Europa Stockpicking	0,84	0,98	0,80	0,82	0,74
Pengemarked 1)	0,15	0,16	0,10	-	-
Mellemlange Obligation.	0,22	0,22	0,19	0,22	0,18
Lange Obligationer 1)	0,22	0,21	0,19	0,19	-
Kreditobligationer 1)	0,28	0,34	-	-	-
Investeringspleje Kort	0,39	0,42	0,49	0,50	0,65
Investeringspleje Mellem	0,29	0,36	0,44	0,45	0,72
Investeringspleje Lang	0,17	0,20	0,39	0,45	0,80

1) Afdelingerne Danske Aktier Akkumulerende, Nordiske Aktier, Pengemarked, Lange Obligationer og Kreditobligationer (Euro) har ikke været aktive i hele sammenligningsperioden.

2) Standardafvigelse og Sharpe Ratio er opgjort for en periode på 60 mdr. eller hvis der foreligger data for min. 36 mdr.

Afdeling	Pr. 30. juni 2010		Standardafvigelse (pct.)		Sharpe ratio	
	Afdelingen	Benchmark	Afdelingen	Benchmark	Afdelingen	Benchmark
Danske Aktier	6,11	5,90	0,04	0,00		
Danske Aktier Akkum.	1,30	1,43	0,32	0,40		
Nordiske Aktier 2)	-	-	-	-		
Europa Højt Udbytte	3,50	3,98	-0,48	-0,46		
Europa Stockpicking	4,52	3,96	-0,56	-0,36		
Fokus	5,95	3,64	-0,23	-0,46		
Pengemarked 2)	-	-	-	-		
Mellemlange Obligationer	2,46	3,22	0,00	0,32		
Lange Obligationer	3,39	3,41	-0,18	-0,08		
Kreditobligationer (Euro) 2)	-	-	-	-		
Investeringspleje Kort	3,10	2,71	0,42	0,38		
Investeringspleje Mellem	2,10	2,02	0,00	0,22		
Investeringspleje Lang	2,89	2,79	-0,03	0,06		

Årlige Omkostninger i Procent	
Afdeling	ÅOP
Danske Aktier	2,16
Danske Aktier Akkum.	2,51
Nordiske Aktier	2,97
Europa Højt Udbytte	2,15
Europa Stockpicking	2,67
Pengemarked	0,29
Mellemlange Obligationer	0,74
Lange Obligationer	0,70
Kreditobligationer (Euro) 1)	0,71
Investeringspleje Kort	1,34
Investeringspleje Mellem	1,26
Investeringspleje Lang	0,92

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

Afdelinger (tkr.)	Danske Aktier		Danske Aktier Akkum.		Nordiske Aktier		Europa Højt Udbytte		Europa Stockpicking	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Resultatopgørelse, 1. halvår</b>										
Renter og udbytter	9.264	11.392	443	287	2.683	517	9.480	11.659	2.635	2.490
Kursgevinster og -tab	115.157	165.601	4.881	5.179	1.618	2.659	-9.182	-12.343	-4.765	3.562
Administrationsomkostninger	-9.971	-6.864	-520	-217	-1.047	-174	-1.801	-1.932	-995	-865
Resultat af aktiver under afvikling	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>114.450</b>	<b>170.129</b>	<b>4.804</b>	<b>5.249</b>	<b>3.254</b>	<b>3.002</b>	<b>-1.503</b>	<b>-2.616</b>	<b>-3.125</b>	<b>5.187</b>
Skat	-47	-43	-65	-40	-397	-90	-905	-963	-278	-278
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>114.403</b>	<b>170.086</b>	<b>4.739</b>	<b>5.209</b>	<b>2.857</b>	<b>2.912</b>	<b>-2.408</b>	<b>-3.579</b>	<b>-3.403</b>	<b>4.909</b>

Afdelinger (tkr.)	Danske Aktier		Danske Aktier Akkum.		Nordiske Aktier		Europa Højt Udbytte		Europa Stockpicking	
	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
<b>Balance</b>										
<b>Aktiver</b>										
Likvide midler	32.326	35.253	1.753	3.572	1.895	862	6.804	4.781	3.847	8.504
Kapitalandele	1.217.734	1.123.231	52.139	47.065	115.945	81.128	214.284	249.545	95.449	112.202
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0	0	0	0	9	277
Andre aktiver	4.491	8.302	242	0	20.425	89	3.803	2.019	14.536	3.941
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.254.551</b>	<b>1.166.786</b>	<b>54.134</b>	<b>50.637</b>	<b>138.265</b>	<b>82.079</b>	<b>224.891</b>	<b>256.345</b>	<b>113.841</b>	<b>124.924</b>
<b>Passiver</b>										
Medlemmernes formue	1.248.137	1.160.485	53.804	50.034	117.245	82.079	221.726	256.345	109.711	124.564
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0	0	0	0	0	9	277
Anden gæld	6.414	6.301	330	603	21.020	0	3.165	0	4.121	83
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.254.551</b>	<b>1.166.786</b>	<b>54.134</b>	<b>50.637</b>	<b>138.265</b>	<b>82.079</b>	<b>224.891</b>	<b>256.345</b>	<b>113.841</b>	<b>124.924</b>

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

Afdelinger (tkr.)	Fokus		Pengemarked		Mellemlange Obligationer		Lange Obligationer	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Resultatopgørelse, 1. halvår</b>								
Renter og udbytter	885	957	1.175	4.411	3.149	3.606	2.901	3.565
Kursgevinster og -tab	-766	4.003	0	0	6.051	-253	9.510	-989
Administrationsomkostninger	-471	-451	-277	-478	-395	-352	-344	-314
Resultat af aktiver under afvikling	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>-352</b>	<b>4.509</b>	<b>898</b>	<b>3.933</b>	<b>8.805</b>	<b>3.001</b>	<b>12.067</b>	<b>2.262</b>
Skat	-66	-98	0	0	0	0	0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-418</b>	<b>4.411</b>	<b>898</b>	<b>3.933</b>	<b>8.805</b>	<b>3.001</b>	<b>12.067</b>	<b>2.262</b>

Afdelinger (tkr.)	Fokus		Pengemarked		Mellemlange Obligationer		Lange Obligationer	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
<b>Balance</b>								
Aktiver								
Likvide midler	120	610	155.064	163.382	2.485	638	266	184
Obligationer	0	0	0	0	183.502	168.849	158.183	149.124
Kapitalandele	49.640	52.858	0	0	0	0	0	0
Andre aktiver	330	560	42	8.304	3.869	4.790	2.796	2.546
<b>Aktiver i alt</b>	<b>50.090</b>	<b>54.028</b>	<b>155.106</b>	<b>171.686</b>	<b>189.856</b>	<b>174.277</b>	<b>161.205</b>	<b>151.854</b>
Passiver								
Medlemmernes formue	50.014	54.028	150.060	171.686	188.974	174.277	161.182	151.854
Anden gæld	76	0	5.046	0	882	0	23	0
<b>Passiver i alt</b>	<b>50.090</b>	<b>54.028</b>	<b>155.106</b>	<b>171.686</b>	<b>189.856</b>	<b>174.277</b>	<b>161.205</b>	<b>151.854</b>

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

Afdelinger (tkr.)	Kreditobligationer (Euro)		Investeringspleje Kort		Investeringspleje Mellem		Investeringspleje Lang	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Resultatopgørelse, 1. halvår</b>								
Renter og udbytter	22.481	10.179	2.435	1.990	1.816	1.229	1.412	1.110
Kursgevinster og -tab	15.874	34.315	2.928	8.096	3.647	8.408	-1.287	6.489
Administrationsomkostninger	-2.517	-1.314	-669	-577	-416	-373	-181	-132
<b>Resultat før skat</b>	<b>35.828</b>	<b>43.180</b>	<b>4.694</b>	<b>9.509</b>	<b>5.047</b>	<b>9.264</b>	<b>-56</b>	<b>7.467</b>
Skat	0	0	0	-28	-74	-66	-68	-87
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>35.828</b>	<b>43.180</b>	<b>4.694</b>	<b>9.481</b>	<b>4.973</b>	<b>9.198</b>	<b>-124</b>	<b>7.380</b>

Afdelinger (tkr.)	Kreditobligationer (Euro)		Investeringspleje Kort		Investeringspleje Mellem		Investeringspleje Lang	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
<b>Balance</b>								
<b>Aktiver</b>								
Likvide midler	21.180	3.752	15.660	22.631	10.072	10.968	5.611	9.258
Obligationer	824.653	871.754	91.620	77.891	49.960	38.668	2.939	2.389
Kapitalandele	0	0	69.223	62.952	87.957	82.011	96.457	82.911
Afledte finansielle instrumenter	0	0	235	298	1.083	206	714	135
Andre aktiver	44.788	24.301	1.609	1.475	855	1.095	64	627
<b>Aktiver i alt</b>	<b>890.621</b>	<b>899.807</b>	<b>178.347</b>	<b>165.247</b>	<b>149.927</b>	<b>132.948</b>	<b>105.785</b>	<b>95.320</b>
<b>Passiver</b>								
Medlemmernes formue	868.813	889.807	177.792	164.677	148.797	132.646	104.887	94.958
Afledte finansielle instrumenter	0	0	302	570	1.107	302	875	362
Anden gæld	21.808	0	253	0	23	0	23	0
<b>Passiver i alt</b>	<b>890.621</b>	<b>899.807</b>	<b>178.347</b>	<b>165.247</b>	<b>149.927</b>	<b>132.948</b>	<b>105.785</b>	<b>95.320</b>

## Noter

### Note vedr. finansielle instrumenter (obligationer, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter)

Afdeling	Danske Aktier				Danske Aktier Akkumulerende			
	Børsnoterede		Øvrige		Børsnoterede		Øvrige	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Energi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Materialer	2,2	2,0	0,0	0,0	2,2	2,2	0,0	0,0
Industri	37,0	34,6	0,0	0,0	37,3	33,7	0,0	0,0
Cykliske forbrugsgoder	1,7	2,1	0,0	0,0	1,8	2,1	0,0	0,0
Basis forbrugsgoder	17,4	10,4	0,0	0,0	17,5	10,7	0,0	0,0
Sundhed	17,8	20,3	0,0	0,0	17,9	20,5	0,0	0,0
Finans	17,7	22,6	0,2	0,2	17,7	23,0	0,0	0,0
Informationsteknologi	3,7	5,1	0,0	0,0	3,8	5,1	0,0	0,0
Telekommunikation	2,3	2,7	0,0	0,0	1,8	2,7	0,0	0,0
Forsyning	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>99,8</b>	<b>99,8</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Afdeling	Nordiske Aktier				Europa Højt Udbytte			
	Børsnoterede		Øvrige		Børsnoterede		Øvrige	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Energi	6,9	7,6	0,0	0,0	10,3	14,6	0,0	0,0
Materialer	13,6	10,7	0,0	0,0	1,5	1,2	0,0	0,0
Industri	23,4	24,8	0,0	0,0	11,2	10,7	0,0	0,0
Cykliske forbrugsgoder	11,8	13,5	0,0	0,0	5,7	6,5	0,0	0,0
Basis forbrugsgoder	21,1	4,4	0,0	0,0	6,7	5,9	0,0	0,0
Sundhed	2,5	11,6	0,0	0,0	10,2	7,4	0,0	0,0
Finans	12,2	18,7	0,1	0,2	24,7	21,0	0,4	0,3
Informationsteknologi	3,8	8,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Telekommunikation	4,2	0,0	0,0	0,0	13,9	15,5	0,0	0,0
Forsyning	0,0	0,0	0,0	0,0	10,1	11,2	0,0	0,0
Øvrige sektorer	0,4	0,0	0,0	0,0	5,2	5,7	0,0	0,0
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>99,9</b>	<b>99,8</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>99,6</b>	<b>99,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>



**Note vedr. finansielle instrumenter** (fortsat)

Afdeling	Europa Stockpicking				Fokus			
	Børsnoterede		Øvrige		Børsnoterede		Øvrige	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Energi	10,3	12,2	0,0	0,0	0,0	2,7	0,0	0,0
Materialer	8,0	8,8	0,0	0,0	11,3	9,8	0,0	0,0
Industri	12,3	10,8	0,0	0,0	9,4	10,1	0,0	0,0
Cykliske forbrugsgoder	6,3	6,4	0,0	0,0	5,4	4,6	0,0	0,0
Basis forbrugsgoder	10,8	11,5	0,0	0,0	14,0	11,9	0,0	0,0
Sundhed	8,5	8,7	0,0	0,0	25,2	27,3	0,0	0,0
Finans	19,6	20,8	0,3	0,2	10,6	8,1	0,0	0,0
Informationsteknologi	3,3	2,2	0,0	0,0	19,0	20,5	0,0	0,0
Telekommunikation	6,3	6,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Forsyning	3,7	4,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktie futures og øvrige sektorer	10,6	7,7	0,0	0,0	5,1	5,0	0,0	0,0
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>99,7</b>	<b>99,8</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Afdeling	Kreditobligationer (Euro)			
	Børsnoterede		Øvrige	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Energi	5,6	5,9	0,0	0,0
Materialer	1,3	2,1	0,0	0,0
Industri	8,8	11,9	0,0	0,0
Cykliske forbrugsgoder	7,8	7,7	0,0	0,0
Basis forbrugsgoder	5,4	6,5	0,0	0,0
Sundhed	1,9	2,6	0,0	0,0
Finans	52,7	43,9	0,0	0,0
Informationsteknologi	1,1	0,9	0,0	0,0
Telekommunikation	9,4	8,0	0,0	0,0
Forsyning	11,6	10,4	0,0	0,0
Øvrige sektorer	0,1	0,1	0,0	0,0
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

**Afdeling Pengemarked:** Hele formuen er placeret i indskud i pengeinstitutter.

**Note vedr. finansielle instrumenter** (fortsat)

Afdeling	Mellemlange Obligationer			
	Børsnoterede		Øvrige	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Statsobligationer	34,9	20,8	0,0	0,0
Fastforrentede realkreditobligationer	59,0	74,1	0,0	0,0
Variabelt forrentede realkreditobligationer	4,7	5,1	0,0	0,0
Udtrukne obligationer	1,4	0,0	0,0	0,0
Aktier i IFS SEBinvest A/S	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>I alt, alle papirtyper</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Afdeling	Lange Obligationer			
	Børsnoterede		Øvrige	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Statsobligationer	28,4	23,1	0,0	0,0
Fastforrentede realkreditobligationer	70,3	76,9	0,0	0,0
Variabelt forrentede realkreditobligationer	0,0	0,0	0,0	0,0
Udtrukne obligationer	1,3	0,0	0,0	0,0
Aktier i IFS SEBinvest A/S	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>I alt, alle papirtyper</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

**Note vedr. finansielle instrumenter** (fortsat)

Afdeling	Investeringspleje Kort			
	Børsnoterede		Øvrige	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Danske obligationer	14,6	12,3	0,0	0,0
Danske realkreditobligationer	35,0	34,7	0,0	0,0
Udenlandske obligationer (inkl. inv.fore.)	5,3	4,9	0,0	0,0
Obligationsbaserede invest. Foren. (danske)	24,7	29,8	0,0	0,0
Europæiske aktier	12,1	3,2	0,0	0,0
Nordamerikanske aktier	3,8	3,8	0,0	0,0
Japanske aktier	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktiefutures og blandede fonde	4,4	11,2	0,0	0,0
Aktier i IFS SEBinvest A/S	0,0	0,0	0,2	0,2
<b>I alt, alle regioner</b>	<b>99,8</b>	<b>99,8</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>

Afdeling	Investeringspleje Mellemlang				Investeringspleje Lang			
	Børsnoterede		Øvrige		Børsnoterede		Øvrige	
	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009	30.06.2010	31.12.2009
Danske obligationer (inkl. inv.fore.)	37,1	33,3	0,0	0,0	27,4	22,6	0,0	0,0
Udenlandske obligationer (inkl. inv.fore.)	22,9	25,6	0,0	0,0	12,2	15,0	0,0	0,0
Europæiske aktier	23,8	21,5	0,0	0,0	32,7	33,4	0,0	0,0
Nordamerikanske aktier	3,5	3,5	0,0	0,0	7,6	8,2	0,0	0,0
Japanske aktier	2,2	2,2	0,0	0,0	6,9	7,4	0,0	0,0
Emerging market aktier	3,4	3,4	0,0	0,0	5,7	6,1	0,0	0,0
Aktiefutures	6,8	10,2	0,0	0,0	7,0	6,8	0,0	0,0
Blandede fonde (inkl. pengemarked)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktier i IFS SEBinvest A/S	0,0	0,0	0,3	0,3	0,0	0,0	0,4	0,4
<b>I alt, alle regioner</b>	<b>99,7</b>	<b>99,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>99,6</b>	<b>99,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>

En komplet beholdningsoversigt pr. 30. juni for hver afdeling findes på sebinvest.dk eller 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 foreningen ejer 59,4% af Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, Bernstorffsgade 50, 1577 København V. Selskabet har en egenkapital på tkr. 7.686 pr. 31. december 2009.