

Halvårsrapport 2012

Investeringsforeningen SEBinvest

CVR nr. 21 00 49 79



Indhold

Foreningsoplysninger	2	
Ledelsesberetning	3	
Ledelsespåtegning	7	
Afdelingsregnskaber		
Danske Aktier	9	
Danske Aktier Akkumulerende	11	
Nordiske Aktier	13	
Europa Højt Udbytte		15
Europa Small Cap	17	
Europa Indeks	19	
Nordamerika Indeks		21
Japan Hybrid (DIAM)	23	
Emerging Market Equities (Mondrian)	25	
Pengemarked		27
Korte Danske Obligationer	29	
Mellemlange Obligationer	31	
Lange Obligationer	33	
Kreditobligationer (Euro)		35
High Yield Bonds (Muzinich)	37	
US High Yield Bonds (Columbia)	39	
Emerging Market Bonds Index	41	
Investeringspleje Kort	45	
Investeringspleje Mellemlang	47	
Investeringspleje Lang	49	
Fælles noter		
Anvendt regnskabspraksis	51	
Hoved- og nøgletal	52	

Foreningsoplysninger

Navn og hjemsted

Investeringsforeningen SEBinvest
(Herefter kaldet 'Foreningen')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 21 00 49 79
Reg. nr. FT 11.107
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Carsten Wiggers, formand
Jens Frederik Jensen
Preben Keil
Morten Amtrup

Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
(Herefter forkortet 'IFS 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:
Jens Lohfert Jørgensen, adm. direktør
Niels Jørgen Larsen, direktør

Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af SEB AB (publ.), Sverige
(Herefter forkortet 'SEB DK')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 65 15 91 17

Investeringsrådgiver

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af SEB AB (publ.), Sverige
Bernstorffsgade 50
1577 København V

Revision

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

De enkelte afdelingers beholdningslister pr. 30. juni 2012 kan downloades fra Foreningens hjemmeside:

www.sebinvest.dk

Ledelsesberetning

Investeringsforeningen SEBinvest - 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 2012 af i alt 20 afdelinger fordelt på følgende kategorier:

- 3 afdelinger med danske eller nordiske aktier
- 3 afdelinger med europæiske aktier
- 1 afdeling med nordamerikanske aktier
- 1 afdeling med japanske aktier
- 1 afdeling med emerging market aktier
- 1 afdeling med indskud på det danske pengemarked
- 3 afdelinger med danske obligationer
- 1 afdeling med euro virksomhedsobligationer
- 1 afdeling med globale erhvervsobligationer
- 1 afdeling med amerikanske erhvervsobligationer
- 1 afdeling med emerging market obligationer
- 3 afdelinger med både obligationer og aktier

Foreningen ejes af medlemmerne. Foreningen ejer 99,49 pct. af aktierne i IFS SEBinvest A/S, som står for den daglige administration af Foreningens aktiviteter. Foreningen samarbejder med SEB-koncernen på en række områder.

Foreningen ledes af bestyrelsen samt direktionen for IFS SEBinvest A/S.

Information om Foreningens afdelinger er tilgængelig på hjemmesiden www.sebinvest.dk. Hjemmesiden oplyser bl.a. om aktuelle købs- og salgspriser på investeringsbeviserne, afkast over forskellige tidsperioder og en kort beskrivelse af de enkelte afdelinger. På hjemmesiden offentliggøres også Foreningens vedtægter og prospekter.

Fusion

På generalforsamlingen den 26. marts 2012 blev det besluttet at fusionere Investeringsforeningen SEB Institutionel og Investeringsforeningen SEBinvest med sidstnævnte som fortsættende forening.

De fra SEB Institutionel overførte enheder omfatter følgende ni afdelinger

- Europa Indeks
- Europa Small Cap
- Japan Hybrid (DIAM)
- Emerging Market Bond Index (tidl. Ashmore Emerging Market Bonds)
- Korte Danske Obligationer
- Emerging Market Equities (Mondrian)
- Nordamerika Indeks
- High Yield Bonds (Muzinich)
- US High Yield Bonds (Columbia)

Fusionen og overflytningen af afdelingerne havde ingen effekt på de enkelte afdelingers investeringsprofil og regnskab iøvrigt, men de samlede administrationsomkostninger forventes fremover at falde som følge af den enklere opbygning med kun én forening.

Sidste handelsdag for afdelingerne i SEB Institutionel var tirsdag den 25. juni 2012, hvor fusionen blev endeligt godkendt af Finanstilsynet.

Markedsforhold 1. halvår 2012

Økonomisk og politisk baggrund

Verdensøkonomien udviklede sig generelt ganske svagt i 1. halvår. Udviklingen var endvidere uensartet fordelt med lommer af vækst i USA og visse

emerging markets lande som f.eks. Kina. I Europa var der nulvækst i Nord- og Europa og fald i den økonomiske aktivitet i de fleste sydeuropæiske lande.

Den amerikanske vækst var i 1. kvartal drevet af et robust privatforbrug samt et arbejdsmarked, der var stærkere end forventet. Mod slutningen af halvåret blev de amerikanske makroøkonomiske tal svagere især inden for industriproduktionen, hvor den vigtige konjunkturindikator ISM nu ligger på et niveau, der indikerer recession. Omvendt tyder det på, at det amerikanske boligmarked er i bedring. Samlet set er der altså betydelig usikkerhed om tilstanden i den vigtige amerikanske økonomi. Under alle omstændigheder, så står den amerikanske økonomi tilbage med uafklarede problemer med de ubrudte underskud på statsbudgettet og betalingsbalancen. Dette faktum overskygges ofte af de massive problemer i Sydeuropa.

Netop problemerne i Sydeuropa var igen i fokus i 1. halvår. I 1. kvartal var der en vis optimisme omkring muligheden for en kontrolleret løsning af statsgældskrisen i Grækenland. De vigtige valg i Grækenland og Frankrig i maj måned mindede imidlertid markederne om, at store problemer består, og mod slutningen af halvåret så man en redefinerende af krisens natur fra at være en græsk gældskrise til at være en mere udbredt europæisk vækstkrise. Det stod klart, at nok så mange tysk finansierede hjælpepakker og markedsinterventioner fra den europæiske centralbank (ECB) ikke kan fjerne årsagen til gældskrisen. Især den spanske banksektor, der siden 2008 har lidt under mange dårlige udlån til den kollapsede spanske ejendomssektor, kom mod halvårets afslutning i negativt lys.

Problemerne er så massive i de spanske banker, at den spanske stat måtte træde til med støtteordninger, hvilket naturligvis belaster det i forvejen trængte spanske statsbudget. Denne negative spiral kan kun standses, hvis der skabes vækst, der øger skattegrundlaget i Spanien. Ny økonomisk vækst i Spanien og de øvrige gældsplagede lande kræver øget konkurrenceevne, og denne konkurrenceevne opnår man kun via strukturelle reformer skabt af handlekraftige politikere.

Markederne reagerede endvidere med en vis apati over for de mange topmøder med højstemte beslutninger om redningsmekanismer, der efterfølgende viser sig meget svære at implementere.

Udviklingen på de finansielle markeder

På de finansielle markeder startede halvåret positivt for risikobehæftede aktiver med stigninger på mellem 5 pct. og 10 pct. på de betydende aktiemarkeder i USA, Europa og Asien. Aktiemarkederne i Sydeuropa fik dog ikke del i denne positive udvikling.

Som tidligere beskrevet skiftede markedet fra 2. kvartal fokus igen, og usikkerheden betød, at investorerne solgte ud af risikoaktiver. I dette markeds miljø var det forventeligt, at de sydeuropæiske aktiemarkeder i 2. kvartal faldt med mellem 15 pct. og 20 pct. primært trukket ned af finansaktier.

Det danske aktiemarked nød godt af optimismen i 1. kvartal, hvor markedet steg med ca. 15 pct., og selv i det negative 2. kvartal formåede de danske aktier at holde kursniveauet nogenlunde.

Det er værd at notere sig, at det især er udviklingen i Novo Nordisk-aktien, der har betydning for afkastet på det samlede danske aktieindeks, fordi den udgør en så stor del af det noterede marked. Novo Nordisk er alene i 1. halvår steget med mere end 30 pct. og har pr. 8. august en markedsværdi på imponerende 526 mia. kr. Dermed er Novo Nordisk det mest værdifulde selskab i Norden, og markedsværdien overstiger f.eks. markedsværdien af det tyske industriflagsskib Volkswagen.

En "ny" klasse af risikoaktiver er de sydeuropæiske statsobligationer, hvor obligationskursen nu følger udviklingen på aktiemarkedet – med samme fortegn. Den stigende optimisme og risikoappetit i årets start gav således købsinteresse for bl.a. spanske statsobligationer, hvorfor renten på f.eks. to-

årige statsobligationer faldt fra ca. 4 pct. til godt 2 pct.

I 2. kvartal blev renten på de sydeuropæiske statsobligationer sendt voldsomt i vejret, og renten på to-årige spanske statsobligationer nåede op på 5,25 pct. ultimo juni. Renten på de "sikre havne" i nordeuropæiske statsobligationer faldt omvendt. De tilsvarende danske og tyske to-årige statspapirer blev således handlet til en negativ rente på ca. 0,20 pct. i maj måned.

Globale kreditobligationer udstedt af virksomheder samt statsobligationer udstedt af emerging markets lande var blandt de aktivklasser, der gav det bedste afkast målt over halvåret. Disse typer af obligationer nyder godt af den lempelige pengepolitik, der føres verden over, og hvis udsteder – det være sig virksomhed eller stat – samtidig har styr på de fundamentale forhold, så kvitterer investorerne med at købe obligationerne.

Det er kendetegnende for de to aktivklasser, at de leverede høje og stabile afkast i både 1. og 2. kvartal – altså i perioder, hvor traditionelle aktivtyper som aktier og statsobligationer fra de udviklede lande viste meget svingende afkast. I 1. kvartal lå afkastene på kreditobligationer og emerging markets obligationer mellem 5 pct. og 7 pct., mens de i 2. kvartal lå på ca. 2 pct.

På valutamarkedet kan man også aflæse udviklingen i den europæiske krise: I det positive 1. kvartal blev euroen styrket med ca. 3 pct. fra 129,61 til 133,43, men da den europæiske krise stemning igen indfandt sig i 2. kvartal blev euro hastigt svækket med næsten 10 pct. til et niveau på 126,67 ultimo juni måned.

Over hele perioden har danske kroner fungeret som en tilflugtsvaluta, hvorfor kronen ligger i den stærke ende af det udsvingsbånd, som Danmarks Nationalbank opererer med i forhold til euroen. Nationalbanken har i maj og juni måned solgt danske kroner mod udenlandsk valuta for at holde kronen inden for båndet, og den danske valutareserve var ved udgangen af juni måned rekordstor med valuta for 511,6 mia. kr.

Afdelingsprofil og -beretning

Afdelingernes investeringsprofil og ledelsens kommentarer til afdelingernes afkast findes under afsnittet "Afdelingsregnskaber" på siderne 9 til 50.

Resultat og afkast i 1. halvår 2012

Foreningens nettoresultat for 1. halvår 2012 blev et overskud på 840,8 mio. kr. mod et samlet underskud på 20,3 mio. kr. i samme periode sidste år. Underskuddet fra 1. halvår 2011 dækker over det samlede resultat fra de daværende to foreninger SEB Institutionel og SEBinvest, som nu er fusionerede.

Samtlige afdelinger undtaget afdeling Pengemarked kom ud af perioden med et overskud. Aktieafdelingerne havde et samlet overskud på 366,6 mio. kr., hvor især afdeling Nordamerika Indeks og afdeling Danske Aktier bidrog positivt med overskud på henholdsvis 139,5 mio. kr. og 122,5 mio. kr.

Obligationsafdelingerne kom ud af 1. halvår med et overskud på 460,6 mio. kr., hvoraf afdelingerne US High Yield Bonds (Columbia) og High Yield Bonds (Muzinich) alene bidrog med overskud på henholdsvis 217,5 mio. kr. og 130,1 mio. kr. De tre investeringsplejeafdelinger leverede samlet et overskud på 13,7 mio. kr.

Afdelingerne Danske Aktier og Danske Aktier Akkumulerende leverede periodens bedste afkast på henholdsvis 11,13 pct. og 10,78 pct. De laveste afkast blev præsenteret af afdelingerne Japan Hybrid (DIAM) og Pengemarked på henholdsvis -0,12 pct. og -0,01 pct. Afdelingernes afkastnøgletal er angivet nederst på side 5.

Formueudviklingen

Foreningens samlede formue er i 1. halvår 2012 steget med 1.831 mio. kr. fra 11.752 mio. kr. primo halvåret til 13.583 mio. kr. ultimo halvåret. Gennem nettoemissioner har Foreningen haft en tilgang til formuen på 1.499 mio. kr. Derudover har afdelingernes resultater bidraget med et samlet overskud på

840,8 mio. kr. til formuen. Endeligt er formuen blevet påvirket af, at der i foråret 2012 er udbetalt 517,5 mio. kr. i udbytter for 2011.

Foreningens 20 afdelinger har alle været aktive gennem hele 1. halvår 2012. Kommentarer, resultatopgørelser og balancer for de enkelte afdelinger findes på siderne 9 til 50.

Omkostningsudviklingen

Foreningens samlede administrationsomkostninger er faldet med 40,6 mio. kr. fra 143,6 mio. kr. i 1. halvår 2011 til 102,9 mio. kr. i samme periode 2012. Dette svarer til et fald på godt 28,3 pct. Denne reduktion er bl.a. blevet påvirket af, at afdeling Europa SMV blev afviklet den 31. august 2011, mens en stor del af formuen i afdeling Japan Hybrid (DIAM) tilgik formuen i Professionel Forening SEB Kontoførende pr. 9. september 2011. Der er i 1. halvår 2012 betalt 6,3 mio. kr. i administrationsomkostninger til IFS SEBinvest A/S.

Markedsforventninger til 2. halvår 2012

I slutningen af juni måned formåede de europæiske ledere at blive enige om en krisepakke, der så ud til at adskille sig fra de mange tidligere forsøg. Pakkens vigtigste element var således planer om at etablere et fælleseuropæisk finanstilsyn, der skal søge at forhindre fremtidige kriser i finanssektoren. Pakken er blevet fulgt op af bastante udtalelser fra bl.a. ECB's chef Mario Draghi om stort set ubegrænset opbakning til især den betrængte banksektor fra ECB. Aktiemarkedene kvitterede med stigninger og den mere positive stemning har bidt sig fast. Frem til medio august er det tyske aktiemarked således steget med knap 10 pct.

Den europæiske centralbank har kun få muligheder for at stimulere væksten via pengepolitiske lempelser. Det er formentlig et led i et politisk spil, at centralbanken venter med nye lempelser, fordi den derved tvinger især de sydeuropæiske politikere til at gennemføre nødvendige strukturelle reformer af arbejdsmarkeds- og pensionsområderne. Først efter at sådanne reformer er vedtaget og gennemført kan man forvente, at ECB kvitterer med pengepolitiske lempelser.

De amerikanske nøgletal er henover sommeren fortsat med at vise tegn på afmatning i økonomien. Dog er der på det seneste set tegn på en bedring i arbejdsmarkedet. Det er kun naturligt, at den amerikanske økonomi på et eller andet tidspunkt rammes af vækstpausen i Europa og den lidt svagere vækst i de store emerging markets lande som Kina og Brasilien. Det amerikanske aktiemarked målt ved S&P 500 indekset er i 3. kvartal foreløbig steget med ca. 3 pct.

Selv om det amerikanske præsidentvalg tegner til at blive en tæt affære, så forventer vi fortsat ikke, at udfaldet får nogen særlig betydning for udviklingen på de amerikanske finansielle markeder. Præsident Obama udgør det sikre valg, mens udfordreren, republikaneren Mitt Romney, som præsident formentlig vil føre en mere erhvervsvenlig politik, men som nyvalgt vil han også udgøre et usikkerhedsmoment i markedet.

Ved indgangen til året 2012 forventede vi, at aktiemarkedene generelt ville levere et afkast på 5 pct. til 10 pct. for hele året. På nuværende tidspunkt i august måned er disse afkast allerede nået i flere aktiemarkeder bl.a. Danmark og de nordiske lande. Vi har derfor valgt at opjustere afkastforventningen for afdelinger, der investere på disse markeder til 10 pct. til 15 pct., mens vi for de øvrige markeder fasholder den oprindelige forventning for afkast for hele året 2012.

Dermed er vi af den opfattelse, at renteniveauet i USA og de velfungerende europæiske lande vil holde sig på det nuværende meget lave niveau, fordi statsobligationerne fortsat vil fungere som sikker havn. Afkastet på disse obligationsmarkeder vil dermed være tæt på 0 pct. i 2. halvår, så potentialet i statsobligationer er begrænset. Vi fastholder således vores forventning om et afkast for hele året på mellem 2 pct. og 5 pct.

Derimod forventer vi, at kreditobligationer og emerging markets obligationer kan levere positive afkast også i 2. halvår, og dermed forventer vi at af-

kastet af disse aktivklasser for hele året når op på mellem 8 pct. og 12 pct. Ved indgangen til året forventede vi, at afkastet ville ligge på mellem 5 pct. og 10 pct.

Værdiansættelse

Foreningens finansielle instrumenter værdiansættes til officielt noterede bør- og valutakurser. Foreningen investerer kun i meget begrænset omfang i noterede finansielle instrumenter og andre finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering. Priser på noterede finansielle instrumenter eller afledte finansielle instrumenter opgøres til skønnet dagsværdi eller til beregnet dagsværdi på baggrund af underliggende noterede instrumenter.

Den indre værdi af Foreningens beviser kan på den baggrund fastsættes med relativ stor nøjagtighed. I perioder, hvor omsætningen på fondsbørserne verden over er lav, og hvor mange finansielle instrumenter derfor ikke handles dagligt, kan der opstå usikkerhed ved indregning og måling af indre værdi. For sjældent handlede obligationer er det muligt løbende at beregne en kurs på baggrund af de mest handlede obligationer med samme karakteristika. Denne mulighed findes ikke for aktier, hvor kursen derfor altid opgøres som senest handlede, selv om handelsdagen ligger flere dage bagud.

Som følge af de meget høje andele af likvide, noterede finansielle instrumenter i Foreningen har ingen af afdelingerne i 2012 haft større problemer med fastsættelse af indre værdi, ligesom det har været muligt straks at efterkomme alle ønsker om indløsninger.

Socialt ansvarlig investeringspolitik (SRI)

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

Foreningens bestyrelse drøfter løbende, hvorledes Foreningen kan udøve samfundsansvar med hensyn til bl.a. menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption i forbindelse med investering af Foreningens midler. Bestyrelsen har endvidere formuleret en politik på området.

Foreningens bestyrelse har jf. denne politik besluttet at følge SEB mht. at indarbejde PRI i investeringsprocessen. SEB samarbejder med firmaet Ethix SRI Advisors som konsulent på området. Foreningen modtager fra SEB/Ethix lister over selskaber, som ikke opfylder de internationale konventioner for så vidt angår miljøforhold, menneskerettigheder og korruption m.v. med udgangspunkt i følgende konventioner:

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

Table 1 - Afkast i de enkelte afdelinger og deres respektive referenceindeks siden 01.01.

Afdelinger	Benchmark	Afdelingens afkast (pct.)			Benchmark afkast (pct.)		
		08.08.2012	H1 2012	H1 2011	08.08.2012	H1 2012	H1 2011
Danske Aktier	OMXC Cap GI	20,88	11,13	-3,29	19,55	10,82	-6,64
Danske Aktier Akkumulerende	OMXC Cap GI	20,48	10,78	-3,81	19,55	10,82	-6,64
Nordiske Aktier	VINX Top 100	21,39	8,30	-1,28	17,64	6,97	-2,84
Europa Højt Udbytte	MSCI Europe	12,35	5,43	1,37	12,82	4,77	0,99
Europa Small Cap	MSCI Europe Small Cap	17,67	10,05	-0,36	16,63	10,11	-1,19
Europa Indeks ¹⁾	MSCI Europe	12,42	3,92	-0,33	12,82	4,77	0,99
Nordamerika Indeks	MSCI North America	17,50	10,09	-2,76	17,27	10,59	-2,25
Japan Hybrid (DIAM)	TOPIX TR Index	1,27	-0,12	-9,85	7,04	5,58	-11,04
Emerging Market Equities (Mondrian)	MSCI Emerging Markets	15,05	7,01	-7,48	13,67	6,34	-6,58
Pengemarked	CIBOR 1 uge -0,25%	0,22	-0,01	0,53	0,41	0,34	0,33
Korte Danske Obligationer	EFFAS 1-3 år	2,45	1,43	0,03	0,86	0,53	-0,32
Mellemlange Obligationer	EFFAS 3-5 år	2,98	1,35	0,09	1,58	0,75	-0,20
Lange Obligationer	EFFAS 5-10 år	3,32	1,30	-0,04	4,33	2,39	0,99
Kreditobligationer (Euro)	iBoxx Euro Corporate Overall Total Return	7,81	4,99	1,79	8,96	5,83	1,61
High Yield Bonds (Muzinich)	ML Global High Yield	10,60	6,46	3,04	10,34	7,37	4,84
US High Yield Bond (Columbia)	ML High Yield Master, Cash Pay, Constrained (Hedged til DKK)	11,08	7,05	4,30	9,15	6,62	5,03
Emerging Market Bonds Index	J.P. Morgan EMBI	13,06	6,75	4,14	11,53	6,61	4,99
Investeringspleje Kort	Sammensat ²⁾	4,43	1,74	0,23	4,59	2,32	0,64
Investeringspleje Mellemlang	Sammensat ²⁾	6,62	2,99	0,04	7,35	3,83	0,84
Investeringspleje Lang	Sammensat ²⁾	8,59	4,28	0,21	9,33	4,69	-0,06

¹⁾ Afdelingen skiftede pr. 4. juli 2011 navn og strategi til en passivt forvaltet fond.

²⁾ Investeringsplejeafdelingernes referenceindeks er sammensat af flere indeks.

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

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

For så vidt angår investeringer i gældsinstrumenter udstedt af nationalstater eller offentlige enheder har Foreningen valgt at følge retningslinjerne fra det danske udenrigsministerium. Retningslinjerne, der bl.a. omfatter sanktioner mod investeringer, udarbejdes i samarbejde med de øvrige EU-lande. De aktuelle sanktioner kan findes på Udenrigsministeriets hjemmeside.

Væsentlige risici og usikkerhedsfaktorer

De væsentligste risici ved at investere stammer fra udviklingen på de finansielle markeder. Denne risiko benævnes markedsrisiko. De faktorer, der har betydning for markedsrisikoen, er beskrevet via de foregående afsnit om markedsforhold. Der vil normalt være en præmie i form af et højere afkast for at påtage sig markedsrisiko.

Udover markedsrisiko knytter der sig andre typer af risiko til investering. Det drejer sig om operationel risiko, kreditrisiko, likviditetsrisiko samt forretningsrisiko. Disse typer af risiko vurderes løbende og søges minimeret, fordi investor ikke kan opnå en præmie for at påtage sig disse typer af risici.

Risikoindeks - en ny måde at opgøre risiko på

Investering på de finansielle markeder vil som udgangspunkt påføre investor en vis risiko for at tabe penge. Risikoen for tab afhænger primært af, hvilken aktivtype der investeres i. Derfor er der større risiko tilknyttet investering i nogle typer af afdelinger end til andre typer af afdelinger.

For at øge muligheden for at sammenligne risiko ved investering i afdelinger fra forskellige investeringsforeninger har EU indført en fælles metode for opgørelse af risiko ved investeringer. Metoden baserer sig på udsvingene i de historiske afkast. Jo større udsving i en afdelings afkast jo større risiko er der ved at investere i afdelingen.

Udsvingene i de ugentlige afkast bliver målt over en periode på fem år og er udtrykt ved nøgletallet standardafvigelse. Derefter grupperes afdelingerne på en skala fra 1 til 7 efter størrelsen af deres standardafvigelse jævnfør følgende tabel.

Risikoklasse	Årlige afkastudsving i pct. (standardafvigelse)	
	Lig med eller større end	Mindre end
1	0,0%	0,5%
2	0,5%	2,0%
3	2,0%	5,0%
4	5,0%	10,0%
5	10,0%	15,0%
6	15,0%	25,0%
7	25,0%	

Risikokategori 1 udtrykker således den laveste risiko, som man f.eks. ser ved afdelinger med helt korte obligationer. Bemærk dog, at kategori 1 ikke er en risikofri investering. Afdelinger der investerer i aktier, vil normalt have en risikoindeks på 5 eller derover.

Placeringen på risikoskalaen er ikke fast over tid, fordi den baserer sig på de historiske udsving i afkastet. Afdelingens placering på risikoskalaen kan altså flytte sig i fremtiden.

På de følgende sider er de enkelte afdelingers risikoindeks angivet blandt afdelingernes stamdata under betegnelsen "Central investorinformation risikoklasse".

Kommunikationspolitik

Der er stor interesse omkring opsparing og investering. Foreningen ønsker derfor at være åben over for medlemmer, presse og myndigheder.

Medlemmernes adgang til information sikres først og fremmest via hjemmesiden www.sebinvest.dk, hvor alle relevante oplysninger om Foreningens afdelinger findes. Hjemmesiden opdateres løbende med emissions- og indløsningskurser, afkast- og performancedata samt de største aktiver i beholdningen.

Medlemmerne har mulighed for at få besked via e-mail, når der indkaldes til generalforsamling eller udgives hel- og halvårsrapporter. Det er desuden muligt at bestille rapporter til fremsendelse pr. post.

Foreningens beviser distribueres gennem SEB DK. Bortset fra Pengemarked er alle afdelinger optaget til daglig handel på NASDAQ OMX Copenhagen. Alle væsentlige nyheder vedrørende Foreningen vil derfor blive offentliggjort via NASDAQ OMX Copenhagen. Disse fondsbørsmeddelelser vil også kunne findes på hjemmesiden.

Medlemmer og andre interesserede kan henvende sig til adm. direktør Jens Lohfert Jørgensen med spørgsmål om Foreningens forretningsområde.

Øvrige begivenheder i 1. halvår 2012

På Foreningens generalforsamling den 26. marts 2012 blev direktør Morten Amtrup nyvalgt som medlem af bestyrelsen i stedet for direktør Frank Uhrenholdt, der afgik som led i et planlagt generationsskifte i bestyrelsen. Efterfølgende konstituerede bestyrelsen sig med adm. direktør Carsten Wiggers som formand. Tidligere formand Jens Frederik Jensen fortsætter som menigt bestyrelsesmedlem.

Foreningens forvaltningsselskab, IFS SEBinvest A/S, udnævnte pr. 1. april underdirektør Jens Lohfert Jørgensen til ny adm. direktør istedet for Niels Jørgen Larsen. Sidstnævnte fortsætter i direktionen med titel af direktør.

På generalforsamlingen blev det endvidere besluttet at lade afdeling Ashmore Emerging Market Bonds overgå fra en aktiv forvaltningsstrategi til en passiv (indeksbaseret) strategi. Ved samme lejlighed blev afdelingens navn ændret til Emerging Market Bond Index. Implementeringen af den nye strategi ventes at være tilendebragt senest den 1. september 2012.

Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af halvårsrapporten for 1. halvår 2012.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. halvår 2012 for Investeringsforeningen SEBinvest og erklærer hermed:

- At halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.
- 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 29. august 2012

Carsten Wiggers
Bestyrelsesformand

Jens Frederik Jensen
Bestyrelsesmedlem

Preben Keil
Bestyrelsesmedlem

Morten Amtrup
Bestyrelsesmedlem

Jens Lohfert Jørgensen
Adm. direktør

Niels Jørgen Larsen
Direktør

[Denne side er blank]

Danske Aktier

Afdelingen investerer i danske aktier. For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mellem 20 og 35 selskaber. Sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende forventningerne til forhold af betydning for brancher og selskaber, herunder strukturelle og teknologiske ændringer, den økonomiske og finansielle udvikling samt branche- og selskabsspecifikke forhold. Se fællesnoterne for fem års nøgle- og sammenligningstal.

Afdeling	Danske Aktier	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0010260629	ÅOP ultimo 2011	2,09%
Startdato ¹⁾	4. februar 2000	Administrationsomk. (pct.)	0,79%
Nominal kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	11,13%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets benchmark afkast	10,82%
Skattestatus	Udbyttebetalende	Central investorinformation risikoklasse	6
Benchmark	OMXC Cap GI	Morningstar rating 30.06.2012	★★★★★

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdeling Danske Aktier har i 1. halvår 2012 outpermet benchmark med 0,31 pct., hvilket anses som tilfredsstillende. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 122,5 mio. kr. Der har i perioden været en nettotilgang af midler på 4,1 pct. af primoformuen.

Det danske aktiemarked startede 1. halvår med kursstigninger bl.a. som følge af ECB's tilførsel af likviditet direkte til den europæiske banksektor. De positive afkast blev erstattet med negative i 2. kvartal, hvor den sydeuropæiske gældskrise atter blussede op i forbindelse med en række afgørende parlamentsvalg i bl.a. Grækenland og Frankrig. Investorerne udtrykte ligeledes deres frustration over, at de mange politiske udtalelser efter topmøderne ikke blev fulgt op af konkret handling.

Afdelingens outperformance skyldtes primært undervægte i Vestas, Novozymes og TDC, mens overvægte i DFDS, DLH og Jyske Bank påvirkede afdelingens performance negativt. Afdelingens strategi i halvåret havde fokus på at finde vækstlommer i markedet samt at finde veletablerede virksomheder med store markedsandele og dermed stor pricing-power. For det kommende halvår vil fokus være på selskabernes evne til at tilpasse omkostningerne til de faktiske markedsforhold.

I Årsrapporten 2011 forventede vi, at afdelingen ville generere et afkast i niveauet 5-10 pct. for hele 2012. På baggrund af det fine resultat i 1. halvår opjusterer vi forventningerne for hele året til 10-15 pct. Der er dog stor usikkerhed forbundet hermed, fordi aktiemarkedene kan flytte sig meget i takt med de politiske udmeldinger og handlinger fra de europæiske ledere om gældskrisen i Sydeuropa.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter		18.727	18.333
Kursgevinster og -tab		114.132	-52.378
Administrationsomkostninger		-10.114	-10.648
Resultat før skat		122.745	-44.693
Skat		-261	-241
Halvårets nettoresultat		122.484	-44.934

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		18.134	5.903
Kapitalandele	1, 2	1.250.556	1.089.702
Andre aktiver		7.732	7.467
Aktiver i alt		1.276.422	1.103.072

PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	3	1.268.883	1.100.662
Anden gæld		7.539	2.410
Passiver i alt		1.276.422	1.103.072

Noter

1 Finansielle instrumenter (pct.)	2012	2011
Børsnoterede	99,7	99,7
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	0,3	0,3
I alt	100,0	100,0

2 Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2012 (pct.)	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin- instrumenter	Øvrige	I alt
Basis forbrugsgoder	13,4	0,0	0,0	0,0	13,4
Cykliske forbrugsgoder	1,5	0,0	0,0	0,0	1,5
Finans	26,0	0,0	0,0	0,3	26,3
Industri	28,1	0,0	0,0	0,0	28,1
Informationsteknologi	2,1	0,0	0,0	0,0	2,1
Materialer	0,7	0,0	0,0	0,0	0,7
Medicinal og sundhed	25,3	0,0	0,0	0,0	25,3
Telekommunikation	2,6	0,0	0,0	0,0	2,6
I alt, alle sektorer	99,7	0,0	0,0	0,3	100,0

30.06.2012

3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	725.567	1.100.662
Emissioner i året	56.314	94.890
Indløsninger i året	-29.219	-49.732
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		579
Overført fra resultatopgørelsen		122.484
Medlemmernes formue ultimo	752.662	1.268.883

En komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/sebinvest/7/20120630.pdf>

Danske Aktier Akkumulerende

Afdelingen investerer i danske aktier. For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mellem 20 og 35 selskaber. Sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende forventningerne til forhold af betydning for brancher og selskaber, herunder strukturelle og teknologiske ændringer, den økonomiske og finansielle udvikling samt branche- og selskabsspecifikke forhold. Se fællesnoterne for fem års nøgle- og sammenligningstal.

Afdeling	Danske Aktier Akkumulerende	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0060059186	ÅOP ultimo 2011	2,31%
Startdato ¹⁾	20. december 2006	Administrationsomk. (pct.)	0,90%
Nominel kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	10,78%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets benchmark afkast	10,82%
Skattestatus	Akkumulerende	Central investorinformation risikoklasse	6
Benchmark	OMXC Cap GI	Morningstar rating 30.06.2012	★★★★

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har underperformat benchmark med 0,04 pct.-point, hvilket betragtes som værende acceptabelt. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 6,2 mio. kr. for afdelingen. Der har i perioden været en nettotilgang af midler på 10,8 pct. af primoformuen.

Det danske aktiemarked startede 1. halvår med kursstigninger bl.a. som følge af ECB's tilførsel af likviditet direkte til den europæiske banksektor. De positive afkast blev erstattet med negative i 2. kvartal, hvor den sydeuropæiske gældskrise atter blussede op i forbindelse med en række afgørende parlamentsvalg i bl.a. Grækenland og Frankrig. Investorerne udtrykte ligeledes deres frustration over, at de mange politiske udtalelser efter topmøderne ikke blev fulgt op af konkret handling.

Afdelingens outperformance skyldtes primært undervægte i Vestas, Novozymes og TDC, mens overvægte i DFDS, DLH og Jyske Bank påvirkede afdelingens performance negativt. Afdelingens strategi i halvåret havde fokus på at finde vækstlommer i markedet samt at finde veletablerede virksomheder med store markedsandele og dermed stor pricing-power. For det kommende halvår vil fokus være på selskabernes evne til at tilpasse omkostningerne til de faktiske markedsforhold.

I Årsrapporten 2011 forventede vi, at afdelingen ville generere et afkast i niveauet 5-10 pct. for hele 2012. På baggrund af det fine resultat i 1. halvår opjusterer vi forventningerne for hele året til 10-15 pct. Der er dog stor usikkerhed forbundet hermed, fordi aktiemarkedene kan flytte sig meget i takt med de politiske udmeldinger og handlinger fra de europæiske ledere om gældskrisen i Sydeuropa.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter		947	974
Kursgevinster og -tab		5.929	-2.893
Administrationsomkostninger		-590	-622
Resultat før skat		6.286	-2.541
Skat		-135	-140
Halvårets nettoresultat		6.151	-2.681

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		4.158	1.275
Kapitalandele	1, 2	65.608	55.321
Andre aktiver		355	595
Aktiver i alt		70.121	57.191

PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	3	69.361	57.036
Anden gæld		760	155
Passiver i alt		70.121	57.191

Noter

1 Finansielle instrumenter (pct.)

	2012	2011
Børsnoterede	99,8	100,0
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	0,2	0,0
I alt	100,0	100,0

2 Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2012 (pct.)

	Børsnoterede	Noteret på andet reguleret marked	Nyemitterede fininstrumenter	Øvrige	I alt
Basis forbrugsgoder	13,8	0,0	0,0	0,0	13,8
Cykliske forbrugsgoder	1,4	0,0	0,0	0,0	1,4
Finans	26,4	0,0	0,0	0,2	26,6
Industri	28,2	0,0	0,0	0,0	28,2
Informationsteknologi	2,1	0,0	0,0	0,0	2,1
Materialer	0,5	0,0	0,0	0,0	0,5
Medicinal og sundhed	24,9	0,0	0,0	0,0	24,9
Telekommunikation	2,5	0,0	0,0	0,0	2,5
I alt, alle sektorer	99,8	0,0	0,0	0,2	100,0

30.06.2012

3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)

	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	63.097	57.036
Emissioner i året	6.420	6.407
Indløsninger i året	-250	-260
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		27
Overført fra resultatopgørelsen		6.151
Medlemmernes formue ultimo	69.267	69.361

En komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/sebinvest/15/20120630.pdf>

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. Afdelingen har udækket valutarisiko. Se fællesnoter for fem års nøgle- og sammenligningstal.

Afdeling	Nordiske Aktier	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0060130235	ÅOP ultimo 2011	2,09%
Startdato ¹⁾	23. april 2008	Administrationsomk. (pct.)	0,85%
Nominal kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	8,30%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets benchmark afkast	6,97%
Skattestatus	Udbyttebetalende	Central investorinformation risikoklasse	7
Benchmark	VINX Top 100	Morningstar rating 30.06.2012	★★★★

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har outpermet benchmark med 1,33 pct.-point, hvilket betragtes som værende tilfredsstillende. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 8,8 mio. kr. for afdelingen. Der har i perioden været en nettoafgang af midler på 0,7 pct. af primoformuen.

Performance har været positivt påvirket af positioner i Carlsberg (DK), Astrazeneca (S), Oriola (SF) og Kymmene (SF), mens det omvendt har været negativt påvirket af positioner i Outokumpu (SF), Aker Solutions (N) og Viripos (N).

Generelt har de nordiske aktiemarkeder fungeret gennem halvåret som en del af den nordeuropæiske "sikre havn" for aktiemarkeder. Mange investorer har således fokuseret deres europæiske aktieeksponering på de nordiske markeder, der fortsat kan fremvise stabile økonomiske balancer og økonomisk vækst.

I Årsrapporten 2011 forventede vi, at afdelingen ville generere et afkast i niveauet 5-10 pct. for hele 2012. På baggrund af det fine resultat i 1. halvår opjusterer vi forventningerne for hele året til 10-15 pct. Der er dog stor usikkerhed forbundet hermed, fordi aktiemarkederne kan flytte sig meget i takt med de politiske udmeldinger og handlinger fra de europæiske ledere om gældskrisen i Sydeuropa.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter		3.509	5.328
Kursgevinster og -tab		6.872	-6.182
Administrationsomkostninger		-1.081	-1.334
Resultat før skat		9.300	-2.188
Skat		-532	-897
Halvårets nettoresultat		8.768	-3.085

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		1.306	973
Kapitalandele	1, 2	117.361	110.157
Andre aktiver		6.093	41
Aktiver i alt		124.760	111.171
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	3	117.487	111.171
Anden gæld		7.273	0
Passiver i alt		124.760	111.171

Noter

1 Finansielle instrumenter (pct.)	2012	2011
Børsnoterede	99,8	99,9
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	0,2	0,1
I alt	100,0	100,0

2 Finansielle instrumenters fordeling på lande pr. 30. juni 2012 (pct.)	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin- instrumenter	Øvrige	I alt
Danmark	20,1	0,0	0,0	0,2	20,3
England	3,9	0,0	0,0	0,0	3,9
Finland	20,2	0,0	0,0	0,0	20,2
Norge	15,8	0,0	0,0	0,0	15,8
Sverige	35,8	0,0	0,0	0,0	35,8
U.S.A.	4,0	0,0	0,0	0,0	4,0
I alt, alle lande	99,8	0,0	0,0	0,2	100,0

30.06.2012

3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	114.846	111.171
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkul. mængde 31.12		-1.723
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-53
Emissioner i året	17.413	18.898
Indløsninger i året	-18.710	-19.699
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		125
Overført fra resultatopgørelsen		8.768
Medlemmernes formue ultimo	113.549	117.487

En komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/sebinvest/17/20120630.pdf>

Europa Højt Udbytte

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 30 selskaber. Sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende på baggrund af især kvantitativ analyse af selskaber, som betaler højt udbytte. Afdelingen har udækket valutarisiko. Se fællesnoterne for fem års nøgle- og sammenligningstal.

Afdeling	Europa Højt Udbytte	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0016002496	ÅOP ultimo 2011	1,93%
Startdato ¹⁾	29. januar 1999	Administrationsomk. (pct.)	0,80%
Nominel kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	5,43%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets benchmark afkast	4,77%
Skattestatus	Udbyttebetalende	Central investorinformation risikoklasse	6
Benchmark	MSCI Europe	Morningstar rating 30.06.2012	★ ★ ★

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har outpermet benchmark med 0,66 pct.-point, hvilket betragtes som værende tilfredsstillende. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 18,3 mio. kr. for afdelingen. Der har i perioden været en nettoafgang af midler på 7,1 pct. af primoformuen.

Performance er positivt påvirket af positioner i Betsson (S), Statoil Fuel & Retail (N) samt Pfeiffer Vacuum Technology (D). Positioner i Gas Natural (F), Mobistar (B) og KPN (NL) har påvirket performance negativt. Det var primært porteføljens industriselskaber, der trak performance i positiv retning, mens telekom selskaberne trak ned i performance.

I den kommende periode vil markedet være præget af fortsat fokus på krisen i Sydeuropa samt af tegn på aftagende vækst i USA og Kina. Sidstnævnte forhold vil uden tvivl ramme de europæiske virksomheders indtjening.

Ved indgangen til året forventedes afdelingen at genere et afkast på 5-10 pct. i år 2012. Denne forventning fastholdes. Der er dog stor usikkerhed forbundet med forventningen, fordi de finansielle markeder kan flytte sig meget i takt med især de politiske udmeldinger og handlinger fra de europæiske ledere.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter		15.628	16.882
Kursgevinster og -tab		7.148	-8.211
Administrationsomkostninger		-2.831	-2.994
Resultat før skat		19.945	5.677
Skat		-1.658	-1.707
Halvårets nettoresultat		18.287	3.970

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		18.540	3.376
Kapitalandele	1, 2	314.821	348.223
Andre aktiver		58.346	1.720
Aktiver i alt		391.707	353.319
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	3	332.502	352.884
Anden gæld		59.205	435
Passiver i alt		391.707	353.319

Europa Højt Udbytte

Noter

1 Finansielle instrumenter (pct.)	2012	2011
Børsnoterede	99,7	99,7
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	0,3	0,3
I alt	100,0	100,0

2 Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2012 (pct.)	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin- instrumenter	Øvrige	I alt
Basis forbrugsgoder	9,5	0,0	0,0	0,0	9,5
Cykliske forbrugsgoder	8,8	0,0	0,0	0,0	8,8
Diverse	8,5	0,0	0,0	0,0	8,5
Energi	14,2	0,0	0,0	0,0	14,2
Finans	7,6	0,0	0,0	0,3	7,9
Forsyning	4,9	0,0	0,0	0,0	4,9
Industri	11,9	0,0	0,0	0,0	11,9
Informationsteknologi	1,8	0,0	0,0	0,0	1,8
Materialer	5,1	0,0	0,0	0,0	5,1
Medicinal og sundhed	10,2	0,0	0,0	0,0	10,2
Telekommunikation	17,2	0,0	0,0	0,0	17,2
I alt, alle sektorer	99,7	0,0	0,0	0,3	100,0

30.06.2012

3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	402.658	352.884
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkul. mængde 31.12		-14.093
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		323
Emissioner i året	25.088	22.224
Indløsninger i året	-53.821	-47.286
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		163
Overført fra resultatopgørelsen		18.287
Medlemmernes formue ultimo	373.925	332.502

En komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/sebinvest/1/20120630.pdf>

Europa Small Cap

Afdeling Europa Small Cap investerer fortrinsvis i børsnoterede aktier i mindre og mellemstore virksomheder i Europa. Afdeling investerer i mindst 45 selskaber. De enkelte selskabers markedsværdi må ikke overstige EUR 2 mia. på investeringstidspunktet. Afdelingen har udækket valutarisiko. Afdelingen er overført fra Investeringsforeningen SEB Institutionel i forbindelse med fusion af foreningerne pr. 25. juni 2012.

Afdeling	Europa Small Cap	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0016283211	ÅOP ultimo 2011	1,97%
Startdato ¹⁾	31. marts 1999	Administrationsomk. (pct.)	0,66%
Nominal kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	10,05%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets benchmark afkast	10,11%
Skattestatus	Udbyttebetalende	Central investorinformation risikoklasse	6
Benchmark	MSCI Europe Small Cap	Morningstar rating 30.06.2012	★ ★ ★

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har underperformat benchmark med 0,06 pct.-point, hvilket betragtes som værende acceptabelt. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 10,4 mio. kr. for afdelingen. Der har i perioden været en nettotilgang af midler på 25,4 pct. af primoformuen.

I perioden har positioner i bl.a. Eurofins (F), Statoil Fuel & Retail (N) samt Fuchs Petrolub (D) bidraget positivt til performance, mens positioner i Bauer (D), Cape (D) samt Pescanova (I) har bidraget negativt.

I det forgangne halvår har markedets fokus ligget på krisen i Sydeuropa samt det aftagende vækstbillede i USA og Kina. Dette vil sammen med nedjustering af indtjeningsestimater også være de primære markedsfaktorer i det kommende halvår.

Ved indgangen til året var forventningen til afdelingens afkast på 7-12 pct. Denne forventning fastholdes. Der er dog stor usikkerhed forbundet med forventningen, fordi de finansielle markeder kan flytte sig meget i takt med især de politiske udmeldinger og handlinger fra de europæiske ledere.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter		2.735	1.928
Kursgevinster og -tab		8.795	-296
Administrationsomkostninger		-847	-756
Resultat før skat		10.683	876
Skat		-330	-196
Halvårets nettoresultat		10.353	680

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		14.148	1.281
Kapitalandele	1, 2	140.159	106.434
Andre aktiver		5.688	838
Aktiver i alt		159.995	108.553
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	3	145.491	108.499
Anden gæld		14.504	54
Passiver i alt		159.995	108.553

Noter

1 Finansielle instrumenter (pct.)	2012	2011
Børsnoterede	99,8	99,7
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	0,2	0,3
I alt	100,0	100,0

2 Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2012 (pct.)	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin- instrumenter	Øvrige	I alt
Basis forbrugsgoder	6,7	0,0	0,0	0,0	6,7
Cykliske forbrugsgoder	9,1	0,0	0,0	0,0	9,1
Diverse	6,6	0,0	0,0	0,0	6,6
Energi	10,1	0,0	0,0	0,0	10,1
Finans	13,3	0,0	0,0	0,2	13,5
Forsyning	2,5	0,0	0,0	0,0	2,5
Industri	28,8	0,0	0,0	0,0	28,8
Informationsteknologi	6,8	0,0	0,0	0,0	6,8
Materialer	3,8	0,0	0,0	0,0	3,8
Medicinal og sundhed	12,1	0,0	0,0	0,0	12,1
I alt, alle sektorer	99,8	0,0	0,0	0,2	100,0

30.06.2012

3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	62.394	108.499
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkul. mængde 31.12		-936
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-46
Emissioner i året	17.311	33.271
Indløsninger i året	-3.106	-5.749
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		99
Overført fra resultatopgørelsen		10.353
Medlemmernes formue ultimo	76.599	145.491

En komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/sebinst/EUSM/20120630.pdf>

Europa Indeks

Afdelingen investerer i europæiske aktier og skal følge det brede europæiske aktieindeks så tæt som muligt. Afdelingen har en passiv investeringsstrategi. Indekset følges via en såkaldt fysisk replicering, dvs. at porteføljen indeholder et stort antal aktier, der bedst muligt replicerer det underliggende aktieindeks, der indeholder flere end 400 aktier. Afdelingen har udekket valutarisiko. Afdelingen er overført fra Investeringsforeningen SEB Institutionel i forbindelse med fusion af foreningerne pr. 25. juni 2012.

Afdeling	Europa Indeks	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0016283054	ÅOP ultimo 2011	1,95%
Startdato ¹⁾	6. april	Administrationsomk. (pct.)	0,74%
Nominel kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	3,92%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets benchmark afkast	4,77%
Skattestatus	Udbyttebetalende	Central investorinformation risikoklasse	6
Benchmark	MSCI Europe	Morningstar rating 30.06.2012	★ ★ ★

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har underperformet benchmark med 0,85 pct.-point, hvilket betragtes som værende acceptabelt. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 2,9 mio. kr. for afdelingen. Der har i perioden været en nettoafgang af midler på 3,8 pct. af primoformuen.

De sektorer, der har bidraget med de største positive afkast er forbrugsvarer, medicinal og sundhed samt forsyningsvirksomheder. Omvendt har selskaber indenfor telekommunikation bidraget negativt til afdelingens afkast. Det er ikke overraskende, at det er de spanske og græske selskaber i indekset og dermed afdelingen, der har påvirket afkastet mest negativt. Derimod har selskaber i Tyrkiet, Sverige og Belgien leveret flotte positive afkast til afdelingen.

For hele året 2012 var ventet et afkast på 5-10 pct., og denne forventning fastholdes. Forventningen er dog meget usikkerhedsbetonet, fordi de finansielle markeder kan flytte sig meget i takt med især de politiske udmeldinger og handlinger fra de europæiske ledere.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter		2.112	2.223
Kursgevinster og -tab		1.593	-991
Administrationsomkostninger		-547	-340
Resultat før skat		3.158	892
Skat		-237	-158
Halvårets nettoresultat		2.921	734

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		204	229
Kapitalandele	1, 2	67.477	70.973
Andre aktiver		3.345	3.203
Aktiver i alt		71.026	74.405
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	3	70.998	74.187
Anden gæld		28	218
Passiver i alt		71.026	74.405

Europa Indeks

Noter

1 Finansielle instrumenter (pct.)	2012	2011
Børsnoterede	99,3	98,3
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	0,7	1,7
I alt	100,0	100,0

2 Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2012 (pct.)	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin- instrumenter	Øvrige	I alt
Basis forbrugsgoder	13,2	0,0	0,0	0,0	13,2
Cykliske forbrugsgoder	10,0	0,0	0,0	0,0	10,0
Diverse	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2
Energi	12,7	0,0	0,0	0,0	12,7
Finans	17,2	0,0	0,0	0,7	17,9
Forsyning	4,3	0,0	0,0	0,0	4,3
Industri	11,4	0,0	0,0	0,0	11,4
Informationsteknologi	2,6	0,0	0,0	0,0	2,6
Materialer	9,3	0,0	0,0	0,0	9,3
Materials	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2
Medicinal og sundhed	12,1	0,0	0,0	0,0	12,1
Telekommunikation	6,1	0,0	0,0	0,0	6,1
I alt, alle sektorer	99,3	0,0	0,0	0,7	100,0

30.06.2012

3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	91.104	74.187
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkul. mængde 31.12		-3.416
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		111
Emissioner i året	2.060	1.754
Indløsninger i året	-5.570	-4.571
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		12
Overført fra resultatopgørelsen		2.921
Medlemmernes formue ultimo	87.594	70.998

En komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/sebinst/ALPH/20120630.pdf>

Nordamerika Indeks

Afdelingen investerer i børsnoterede aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, i større nordamerikanske selskaber. Afdelingen er passivt forvaltet, og skal således afspejle det brede amerikanske aktieindeks så tæt som muligt. Ca. 90 pct. er amerikanske aktier og ca. 10 pct. er canadiske aktier. Valutarisikoen i USD og CAD er udækket. Afdelingen er overført fra Investeringsforeningen SEB Institutionel i forbindelse med fusion af foreningerne pr. 25. juni 2012.

Afdeling	Nordamerika Indeks	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0016283997	ÅOP ultimo 2011	1,38%
Startdato ¹⁾	6. september 2000	Administrationsomk. (pct.)	0,53%
Nominal kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	10,09%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets benchmark afkast	10,59%
Skatstatus	Udbyttebetalende	Central investorinformation risikoklasse	6
Benchmark	MSCI North America	Morningstar rating 30.06.2012	★★★★

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har underperformat benchmark med 0,5 pct.-point, hvilket betragtes som værende acceptabelt. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 139,5 mio. kr. for afdelingen. Der har i perioden været en nettotilgang af midler på 8,8 pct. af primoformuen.

Som indeksfond indeholder afdelingens portefølje et meget stort antal enkeltaktier. Apple Inc. (US), Ingersoll Rand (US) samt TripAdvisor (US) var alle blandt de aktier, som bidrog med de højeste absolutte afkast. De sektorer, der har leveret de højeste afkast i perioden, var telekommunikation, finans samt detailsalg.

Ved indgangen til året var det forventningen, at afdelingen ville opnå et afkast på 7-12 pct. Denne forventning fastholdes. Der er dog stor usikkerhed forbundet med forventningen, da de finansielle markeder vil være følsomme overfor eksempelvis en genoplussen af debatten om det amerikanske budget samt det forestående præsidentvalg i USA. Den største usikkerhed ligger dog på tilstanden i den generelle vækst herunder især tegn på negativ afsmitning fra Europa.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter		17.017	11.982
Kursgevinster og -tab		133.110	-38.639
Administrationsomkostninger		-8.203	-6.312
Resultat før skat		141.924	-32.969
Skat		-2.448	-1.746
Halvårets nettoresultat		139.476	-34.715

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		2.815	1.738
Kapitalandele	1, 2	1.597.904	1.367.253
Andre aktiver		17.324	2.523
Aktiver i alt		1.618.043	1.371.514
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	3	1.602.320	1.371.514
Anden gæld		15.723	0
Passiver i alt		1.618.043	1.371.514

Nordamerika Indeks

Noter

1 Finansielle instrumenter (pct.)	2012	2011
Børsnoterede	99,9	100,0
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	0,1	0,0
I alt	100,0	100,0

2 Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2012 (pct.)	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin- instrumenter	Øvrige	I alt
Basis forbrugsgoder	10,2	0,0	0,0	0,0	10,2
Cykliske forbrugsgoder	11,9	0,0	0,0	0,0	11,9
Diverse	1,8	0,0	0,0	0,0	1,8
Energi	11,0	0,0	0,0	0,0	11,0
Finans	15,7	0,0	0,0	0,1	15,8
Forsyning	3,5	0,0	0,0	0,0	3,5
Industri	8,7	0,0	0,0	0,0	8,7
Informationsteknologi	17,0	0,0	0,0	0,0	17,0
Investeringsforeninger	0,7	0,0	0,0	0,0	0,7
Kapitalgoder	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Materialer	4,3	0,0	0,0	0,0	4,3
Medicinal og sundhed	11,9	0,0	0,0	0,0	11,9
Telekommunikation	3,1	0,0	0,0	0,0	3,1
I alt, alle sektorer	99,9	0,0	0,0	0,1	100,0

30.06.2012

3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	2.957.732	1.371.514
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkul. mængde 31.12		-29.577
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-246
Emissioner i året	338.781	167.318
Indløsninger i året	-94.732	-46.640
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		475
Overført fra resultatopgørelsen		139.476
Medlemmernes formue ultimo	3.201.781	1.602.320

En komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/sebinst/NLAC/20120630.pdf>

Japan Hybrid (DIAM)

Afdelingen investerer fortrinsvis i japanske aktier og andre japanske værdipapirer, der kan sidestilles med aktier. For at sikre en høj risikospredning fordeles investeringerne på mellem 80 og 100 mid- og largecap selskaber. Investeringerne sker med fokus på aktieudvælgelsen, dvs. med fokus på selskaber, der er særligt positive forventninger til. Afdelingen har udækket valutarisiko mod JPY. Afdelingen er overført fra Investeringsforeningen SEB Institutionel i forbindelse med fusion af foreningerne pr. 25. juni 2012.

Afdeling	Japan Hybrid (DIAM)	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0016283484	ÅOP ultimo 2011	2,93%
Startdato ¹⁾	12. maj 1999	Administrationsomk. (pct.)	1,14%
Nominel kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	-0,12%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets benchmark afkast	5,58%
Skattestatus	Udbyttebetalende	Central investorinformation risikoklasse	6
Benchmark	TOPIX	Morningstar rating 30.06.2012	★★★

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har underperformat benchmark med 5,7 pct.-point, hvilket betragtes som værende utilfredsstillende. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 2,1 mio. kr. for afdelingen. Der har i perioden været en nettoafgang af midler på 66,3 pct. af primoforløbet.

Afdelingens rådgiver anvender en mere opportunistisk investeringsstrategi, end hvad man typisk ser hos aktive forvaltere. Det betyder, at porteføljen ofte vil afvige ganske meget fra det valgte benchmark. Investeringsprocessen er tematisk orienteret. Rådgiveren udvælger således tre til fem overordnede temaer, som ventes at drive markedet. Inden for disse temaer udvælges porteføljens enkeltaktier. I 2011 og 2012 har temaerne været: 1) mobilt internet, 2) den globale forbruger, 3) genopbygningen af Japan efter jordskælv, 4) BRIK-landenes infrastruktur og 5) virksomhedernes overskudslikviditet. I 2012 har især en satsning blandt selskaber inden for social network services (SNS) bidraget negativt til afkastet. Årsagen er, at flere selskabers aktiviteter uden varsel er blevet anset for at være ulovlige i forhold til persondatalovgivningen.

Historisk har DIAM's strategi vist sig at skabe merafkast i positive markeds miljøer, mens strategien i negative markeds miljøer ikke har virket. I 2010 og 2011 bidrog sektorvalget til performance i forhold til benchmark, mens valget af enkeltaktier inden for de udvalgte sektorer ikke bidrog med performance. I 1. halvår 2012 har hverken sektorvalget eller det enkelte aktievalg bidraget til performance. Resultatet har været, at afdelingen underperformer med 5,7 pct.-point, hvilket ikke er acceptabelt.

Rådgiver angiver, at den lempelige japanske pengepolitik vil holde en hånd under aktiemarkedet, hvorfor downside risikoen anses som begrænset. Rådgiver ser dog mulighed for stigende aktiekurser, så snart gældskrisen i Europa bliver kontrolleret, således at usikkerheden på de globale finansmarkeder forsvinder. I dette miljø forventer rådgiver at kunne skabe merafkast i forhold til benchmark. Primo 2012 forventedes det, at afdelingens afkast i hele 2012 ville blive positivt. Denne forventning fastholdes på baggrund af afkastet frem til primo august. Dette skøn er dog behæftet med stor risiko, da der fortsat er stor usikkerhed om politikernes håndtering af vækstkrisen i Europa.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter		666	6.187
Kursgevinster og -tab		2.154	-70.537
Administrationsomkostninger		-673	-6.662
Resultat før skat		2.147	-71.012
Skat		-47	-432
Halvårets nettoresultat		2.100	-71.444

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		1.417	1.418
Kapitalandele	1, 2	56.272	160.934
Andre aktiver		1.028	3.853
Aktiver i alt		58.717	166.205
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	3	55.880	163.819
Anden gæld		2.837	2.386
Passiver i alt		58.717	166.205

Japan Hybrid (DIAM)

Noter

1 Finansielle instrumenter (pct.)	2012	2011
Børsnoterede	97,3	99,8
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	2,7	0,2
I alt	100,0	100,0

2 Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2012 (pct.)	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin- instrumenter	Øvrige	I alt
Basis forbrugsgoder	1,8	0,0	0,0	0,0	1,8
Cykliske forbrugsgoder	18,8	0,0	0,0	0,0	18,8
Diverse	2,5	0,0	0,0	0,0	2,5
Finans	16,4	0,0	0,0	2,3	18,7
Forsyning	0,6	0,0	0,0	0,0	0,6
Industri	19,3	0,0	0,0	0,0	19,3
Informationsteknologi	25,6	0,0	0,0	0,5	26,1
Materialer	8,8	0,0	0,0	0,0	8,8
Medicinal og sundhed	3,4	0,0	0,0	0,0	3,4
I alt, alle sektorer	97,2	0,0	0,0	2,8	100,0

30.06.2012

3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	270.112	163.819
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkul. mængde 31.12		-5.402
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		3.465
Emissioner i året	7.576	4.529
Indløsninger i året	-182.345	-113.213
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		582
Overført fra resultatopgørelsen		2.100
Medlemmernes formue ultimo	95.343	55.880

En komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/sebinst/JPAK/20120630.pdf>

Emerging Market Equities (Mondrian)

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, i emerging market lande. Afdelingen kan tillige investere i andre børsnoterede selskaber, såfremt disse selskaber i overvejende grad er eksponeret mod emerging market lande. Afdelingens portefølje skal være placeret i minimum 40 selskaber fordelt på flere forskellige regioner og lande. Valutarisiko mod DKK afdækkes ikke. Afdelingen er overført fra Investeringsforeningen SEB Institutional i forbindelse med fusion af foringerne pr. 25. juni 2012.

Afdeling	Emerging Market Equities (Mondrian)	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0016283807	ÅOP ultimo 2011	2,66%
Startdato ¹⁾	26. juni 2000	Administrationsomk. (pct.)	1,02%
Nominel kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	7,01%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets benchmark afkast	6,34%
Skattestatus	Udbyttebetalende	Central investorinformation risikoklasse	7
Benchmark	MSCI Emerging Markets	Morningstar rating 30.06.2012	★★★★★

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har outperformat benchmark med 0,65 pct.-point, hvilket betragtes som værende tilfredsstillende. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 56 mio. kr. for afdelingen. Der har i perioden været en nettotilgang af midler på 22,7 pct. af primoformuen.

Som det kan forventes i en afdeling for emerging markets aktier, har der været meget store forskelle i afkastet på de enkelte aktier. Enkelte positioner som f.eks. Tatar Motors (Indonesien) og American Movil (primært Latinamerika) har givet afkast på hhv. 139,4 pct og 100,8 pct., mens flere selskaber primært inden for telekommunikation i Kina og Taiwan har leveret negative afkast på mellem 15 pct. og 20 pct. Variationen i afkastet på porteføljens enkelteaktier er altså ganske betragtelig, og det kan naturligvis aflæses i risikoindekatoren, der ligger på det maksimale niveau 7.

Forventningen til afkastet i år 2012 var ved årets indgang 5-15 pct. Denne forventning fastholdes. Der er dog stor usikkerhed forbundet med forventningen, fordi de finansielle markeder kan flytte sig meget i takt med især de politiske udmeldinger og handlinger fra de europæiske ledere omkring gældskrisen. For denne afdeling gælder det endvidere, at markederne i 2. halvår vil være særligt opmærksomme på, om væksten i emerging markets lande som Kina, Indien og Brasilien viser tegn på negativ afsmitning fra Europa.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter		16.819	60.656
Kursgevinster og -tab		48.364	-270.561
Administrationsomkostninger		-7.882	-27.130
Resultat før skat		57.301	-237.035
Skat		-1.267	-5.850
Halvårets nettoresultat		56.034	-242.885

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		5.082	197
Kapitalandele	1, 2	647.844	776.147
Andre aktiver		7.664	442
Aktiver i alt		660.590	776.786
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	3	657.643	776.786
Anden gæld		2.947	0
Passiver i alt		660.590	776.786

Emer Market Equities (Mondrian)

Noter

1 Finansielle instrumenter (pct.)	2012	2011
Børsnoterede	99,8	99,9
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	0,2	0,1
I alt	100,0	100,0

2 Finansielle instrumenters fordeling på lande pr. 30. juni 2012 (pct.)	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin- instrumenter	Øvrige	I alt
Belgien	1,9	0,0	0,0	0,0	1,9
Bermuda	0,9	0,0	0,0	0,0	0,9
Brasilien	15,1	0,0	0,0	0,0	15,1
Cayman Island	3,6	0,0	0,0	0,0	3,6
Hong Kong	6,9	0,0	0,0	0,0	6,9
Indien	7,8	0,0	0,0	0,0	7,8
Indonesien	6,6	0,0	0,0	0,0	6,6
Italien	2,0	0,0	0,0	0,0	2,0
Kazakhstan	0,9	0,0	0,0	0,0	0,9
Kina	9,8	0,0	0,0	0,0	9,8
Malaysia	0,7	0,0	0,0	0,0	0,7
Mexico	3,5	0,0	0,0	0,0	3,5
Peru	2,6	0,0	0,0	0,0	2,6
Schweiz	1,6	0,0	0,0	0,0	1,6
Sverige	0,0	0,0	0,0	0,7	0,7
Syd Korea	8,4	0,0	0,0	0,0	8,4
Sydafrika	4,2	0,0	0,0	0,0	4,2
Taiwan	2,5	0,0	0,0	0,0	2,5
Thailand	4,2	0,0	0,0	0,0	4,2
Tyrkiet	4,7	0,0	0,0	0,0	4,7
U.S.A.	10,8	0,0	0,0	0,0	10,8
Øvrige	0,4	0,0	0,0	0,2	0,6
I alt, alle lande	99,1	0,0	0,0	0,9	100,0

30.06.2012

3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	837.835	776.786
Emissioner i året	24.659	25.151
Indløsninger i året	-199.498	-201.653
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		1.325
Overført fra resultatopgørelsen		56.034
Medlemmernes formue ultimo	662.996	657.643

En komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/sebinst/NSMC/20120630.pdf>

Pengemarked

Afdelingen investerer i indskud i kreditinstitutter, i skatkammerbeviser samt i korte obligationer. Investeringerne 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. Se fællesnoterne for fem års nøgle- og sammenligningstal.

Afdeling	Pengemarked	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0060098598	ÅOP ultimo 2011	0,38%
Startdato ¹⁾	13. december 2007	Administrationsomk. (pct.)	0,22%
Nominel kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	-0,01%
Noteret	Ej noteret	Halvårets benchmark afkast	0,34%
Skattestatus	Udbyttebetalende	Central investorinformation risikoklasse	1
Benchmark	CIBOR 1 uge -0,25%	Morningstar rating 30.06.2012	Ej rated

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har underperformat benchmark med 0,35 pct.-point, hvilket betragtes som værende acceptabelt. Nettoresultatet for halvåret blev et underskud på 10.000 kr. for afdelingen. Der har i perioden været en nettotilgang af midler på 51 pct. af primoformuen.

Det danske pengemarked har i halvåret udviklet sig ganske specielt. Gældskrisen i Sydeuropa har betydet, at mange internationale investorer har søgt tilflugt i de nordeuropæiske obligationsmarkeder, og det har tvunget renten på bl.a. korte danske statsobligationer ned i historisk lave niveauer - visse korte statsobligationer handles endda med negative renter. Dette har naturligvis haft afsmitning på pengemarkedet, hvor man siden maj måned også har opereret med negative renter for at placere penge. Det koster altså at udlåne sine penge! Afdelingens benchmark, CIBOR renten, har været i fokus, fordi markedet er i tvivl om, hvorvidt den bliver fastsat på regulær vis.

De specielle forhold gør det svært at udtrykke forventninger om afkastet for 2. halvår. Som udgangspunkt må vi dog forvente, at afdelingen opnår et nulafkast for 2. halvår og dermed for hele 2012.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter		78	453
Kursgevinster og -tab		0	0
Administrationsomkostninger		-88	-109
Resultat før skat		-10	344
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		-10	344

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler	1	45.323	30.455
Andre aktiver		3	2
Aktiver i alt		45.326	30.457
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	2	45.308	30.457
Anden gæld		18	0
Passiver i alt		45.326	30.457

Noter

1 Indestående i andre kreditinstitutter (DKK 1.000)	2012	2011
Vendsyssel Sparekasse	4.300	0
Jyske Bank	8.500	6.000
Nordea	8.500	6.000
Sydbank	8.500	6.000
Nykredit Bank	8.500	6.000
Danske Bank	0	6.000
Spar Nord Bank	4.300	0
I alt	42.600	30.000

30.06.2012

2 Medlemmernes formue (DKK 1.000)	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	29.952	30.457
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkul. mængde 31.12		-524
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-156
Emissioner i året	34.947	35.299
Indløsninger i året	-19.560	-19.758
Overført fra resultatopgørelsen		-10
Medlemmernes formue ultimo	45.339	45.308

En komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/sebinvest/16/20120630.pdf>

Korte Danske Obligationer

Afdelingen investerer i danske stats- og realkreditobligationer denomineret i DKK. Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) må ikke overstige 3 år. Afdelingen kan ikke investere i virksomhedsobligationer, præmieobligationer eller konvertible obligationer. Afdelingen er overført fra Investeringsforeningen SEB Institutional i forbindelse med fusion af foreningerne pr. 25. juni 2012.

Afdeling	Korte Danske Obligationer	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0016283641	ÅOP ultimo 2011	0,67%
Startdato ¹⁾	17. februar 2000	Administrationsomk. (pct.)	0,26%
Nominel kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	1,43%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets benchmark afkast	0,53%
Skatstatus	Udbyttebetalende	Central investorinformation risikoklasse	2
Benchmark	EFFAS 1-3 år	Morningstar rating 30.06.2012	★★★

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har outpermet benchmark med 0,9 pct.-point, hvilket betragtes som værende tilfredsstillende. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 1,5 mio. kr. for afdelingen. Der har i perioden været en nettotilgang af midler på 249,1 pct. af primoformuen.

Outperformance af benchmark skyldtes i særdeleshed overvægt i realkreditobligationer, som i perioden skabte større afkast end tilsvarende korte statsobligationer. Derudover bidrog en overvægt i porteføljens varighed ligeledes til afdelingens outperformance.

For hele år 2012 forventedes et afkast på mellem 1-3 pct. Denne forventning fastholdes. Det betyder, at forventningen til 2. halvår er, at afkastet bliver et mindre, men positivt afkast. Dette skøn skal tages med forbehold, da de finansielle markeder er meget følsomme overfor den politiske håndteringen af særligt den sydeuropæiske gældskrise.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter		1.097	544
Kursgevinster og -tab		618	-446
Administrationsomkostninger		-248	-99
Resultat før skat		1.467	-1
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		1.467	-1

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		1.607	2.305
Obligationer	1, 2	112.317	32.481
Andre aktiver		1.161	329
Aktiver i alt		115.085	35.115

PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	3	115.063	33.278
Anden gæld		22	1.837
Passiver i alt		115.085	35.115

Korte Danske Obligationer

Noter

1 Finansielle instrumenter (pct.)	2012	2011
Børsnoterede	100,0	100,0
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemittede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

2 Finansielle instrumenters fordeling på papirtype pr. 30. juni 2012 (pct.)	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin- instrumenter	Øvrige	I alt
Fastforrentede realkreditobligationer, konverterbare	43,3	0,0	0,0	0,0	43,3
Statsobligationer	23,5	0,0	0,0	0,0	23,5
Variabelt forrentede realkreditobligationer	11,7	0,0	0,0	0,0	11,7
Øvrige	21,5	0,0	0,0	0,0	21,5
I alt, alle papirtyper	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0

30.06.2012

3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	35.180	33.278
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkul. mængde 31.12		-880
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.812
Emissioner i året	112.050	105.512
Indløsninger i året	-24.046	-22.607
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		105
Overført fra resultatopgørelsen		1.467
Medlemmernes formue ultimo	123.185	115.063

En komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/sebinst/AMT/20120630.pdf>

Mellemlange Obligationer

Afdelingen investerer i danske obligationer. Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt variere mellem 2 og 6 år. Se fællesnoterne for fem års nøgle- og sammenligningstal.

Afdeling	Mellemlange Obligationer	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0016015639	ÅOP ultimo 2011	0,61%
Startdato ¹⁾	29. januar 1999	Administrationsomk. (pct.)	0,21%
Nominel kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	1,35%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets benchmark afkast	0,75%
Skattestatus	Udbyttebetalende	Central investorinformation risikoklasse	3
Benchmark	EFFAS 3-5 år	Morningstar rating 30.06.2012	★★★

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har outperformat benchmark med 0,6 pct.-point, hvilket betragtes som værende tilfredsstillende. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 3,5 mio. kr. for afdelingen. Der har i perioden været en nettotilgang af midler på 46,4 pct. af primoformuen.

Det 1. halvår i 2012 indledtes med rentestigninger som følge af fremgang i den internationale økonomiske aktivitet. Risikoaversionen var faldende og efterspørgslen efter obligationer ligeså, hvorfor afdelingen i begyndelsen af 2012 generede negative afkast. Den sydeuropæiske gælds Krise fik i 2. kvartal skabt en stor usikkerhed på markederne, da bl.a. Grækenland og Frankrig stod overfor afgørende parlamentsvalg. Den forøgede usikkerhed betød, at investorer i højere grad søgte mod en større porteføljevægt i obligationer.

For hele år 2012 forventedes et afkast på mellem 1-3 pct. Denne forventning fastholdes. Det betyder, at forventningen til afkastet i 2. halvår er et mindre, men dog positivt afkast. Dette skøn skal tages med forbehold, da de finansielle markeder er meget følsomme overfor den politiske håndteringen af særligt den sydeuropæiske gælds Krise.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter		3.448	2.700
Kursgevinster og -tab		568	-2.280
Administrationsomkostninger		-500	-368
Resultat før skat		3.516	52
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		3.516	52

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		1.616	2.675
Obligationer	1, 2	237.275	164.490
Andre aktiver		3.411	2.717
Aktiver i alt		242.302	169.882

PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	3	242.117	167.686
Anden gæld		185	2.196
Passiver i alt		242.302	169.882

Mellemlange Obligationer

Noter

1 Finansielle instrumenter (pct.)	2012	2011
Børsnoterede	100,0	100,0
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

2 Finansielle instrumenters fordeling på papirtype pr. 30. juni 2012 (pct.)	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin- instrumenter	Øvrige	I alt
Fastforrentede realkreditobligationer, konverterbare	22,6	0,0	0,0	0,0	22,6
Statsobligationer	24,6	0,0	0,0	0,0	24,6
Udtrukne obligationer	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
Variabelt forrentede realkreditobligationer	34,7	0,0	0,0	0,0	34,7
Øvrige	18,0	0,0	0,0	0,0	18,0
I alt, alle papirtyper	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0

30.06.2012

3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	173.376	167.686
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkul. mængde 31.12		-4.768
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.271
Emissioner i året	99.731	95.858
Indløsninger i året	-18.857	-17.988
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		84
Overført fra resultatopgørelsen		3.516
Medlemmernes formue ultimo	254.250	242.117

En komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/sebinvest/2/20120630.pdf>

Lange Obligationer

Afdelingen investerer i danske obligationer. Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt variere mellem 4 og 9 år. Se fællesnoterne for fem års nøgle- og sammenligningstal.

Afdeling	Lange Obligationer	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0060046951	ÅOP ultimo 2011	0,61%
Startdato ¹⁾	29. januar 1999	Administrationsomk. (pct.)	0,23%
Nominel kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	1,30%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets benchmark afkast	2,39%
Skattestatus	Udbyttebetalende	Central investorinformation risikoklasse	3
Benchmark	EFFAS 5-10 år	Morningstar rating 30.06.2012	★★★★

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har underperformat benchmark med 1,09 pct.-point. Afdelingen underperformer benchmark, fordi benchmarket (EFFAS 5-10 år) alene består af et meget begrænset antal statsobligationer. Afdelingen har ikke mulighed for at koncentrere porteføljen så meget pga. kravene om spredning af investeringerne på et større antal enkelt-papirer. Derfor er afdelingen tvunget til købe andre typer papirer, herunder langt løbende realkreditobligationer, og disse har i perioden ikke leveret det samme høje afkast som lange danske statsobligationer. På den baggrund betragtes resultatet som værende acceptabelt. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 1,8 mio. kr. for afdelingen. Der har i perioden været en nettoafgang af midler på 7 pct. af primoformuen.

1. halvår 2012 indledtes med rentestigninger som følge af fremgang i den internationale økonomiske aktivitet. Risikoaversionen var faldende og efterspørgslen efter obligationer ligeså, hvorfor afdelingen i begyndelsen af 2012 generede negative afkast. Den sydeuropæiske gældskrise fik i 2. kvartal skabt en stor usikkerhed på markederne, da bl.a. Grækenland og Frankrig stod overfor afgørende parlamentsvalg. Den forøgede usikkerhed betød, at investorer i højere grad søgte mod en større porteføljevægt i obligationer.

For hele år 2012 forventedes ved indgangen til året et afkast på mellem 2-5 pct. Denne forventning fastholdes. Det betyder, at forventningen til 2. halvår er et mindre positivt afkast på et par procent. Det afspejler vores forventning om fortsat lave renter i det kommende halvår. Skønnet skal tages med forbehold, da de finansielle markeder er meget følsomme overfor den politiske håndtering af særligt den sydeuropæiske gældskrise.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter		2.543	2.600
Kursgevinster og -tab		-370	-2.390
Administrationsomkostninger		-336	-344
Resultat før skat		1.837	-134
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		1.837	-134

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		782	3.164
Obligationer	1, 2	140.957	154.681
Andre aktiver		3.724	2.224
Aktiver i alt		145.463	160.069
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	3	143.949	157.982
Anden gæld		1.514	2.087
Passiver i alt		145.463	160.069

Lange Obligationer

Noter

1 Finansielle instrumenter (pct.)	2012	2011
Børsnoterede	100,0	100,0
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

2 Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2012 (pct.)	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin- instrumenter	Øvrige	I alt
Realkreditobligationer	55,6	0,0	0,0	0,0	55,6
Statsobligationer	44,4	0,0	0,0	0,0	44,4
I alt, alle sektorer	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0

30.06.2012

3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	144.722	157.982
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkul. mængde 31.12		-5.065
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		229
Emissioner i året	4.620	4.829
Indløsninger i året	-14.799	-15.876
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		13
Overført fra resultatopgørelsen		1.837
Medlemmernes formue ultimo	134.543	143.949

En komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/sebinvest/14/20120630.pdf>

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. Minimum 90 pct. af afdelingens investeringer i kreditobligationer skal have en kreditvurdering, som er højere end eller lig Baa3 (Moody's) hhv. BBB- (Standard & Poor's) eller tilsvarende minimumsrating fra andre anerkendte ratingbureauer. Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt variere mellem 3 og 7 år. Se fællesnoterne for fem års nøgle- og sammenligningstal.

Afdeling	Kreditobligationer (Euro)	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0060159135	ÅOP ultimo 2011	0,73%
Startdato ¹⁾	1. februar 2009	Administrationsomk. (pct.)	0,27%
Nominel kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	4,99%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets benchmark afkast	5,83%
Skattestatus	Udbyttebetalende	Central investorinformation risikoklasse	3
Benchmark	iBoxx Euro Corporate Overall Total Return	Morningstar rating 30.06.2012	★★★★

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har underperformat benchmark med 0,84 pct.-point, hvilket anses som acceptabelt. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 46,9 mio. kr. for afdelingen. Der har i perioden været en nettotilgang af midler på 62,4 pct. af primoformuen.

De største afkast er opnået i obligationer udstedt af virksomheder indenfor materialer, finans og forbrugsvarer. De laveste afkast er nået inden for gruppen af forsyningsvirksomheder. Fordelt på lande har de spanske udstedelser bidraget med negative afkast, mens der er opnået meget store afkast på bl.a. finske og amerikanske udstedere.

For hele året 2012 var ventet et afkast på 4-7 pct., og vi fastholder denne forventning. Der er dog stor usikkerhed forbundet med forventningen, fordi de finansielle markeder kan flytte sig meget i takt med især de politiske udmeldinger og handlinger fra de europæiske ledere i forbindelse med håndteringen af gældskrisen.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter		23.785	18.177
Kursgevinster og -tab		26.248	-2.681
Administrationsomkostninger		-3.145	-2.140
Resultat før skat		46.888	13.356
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		46.888	13.356

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		15.402	1.150
Obligationer	1, 2	1.308.004	804.561
Andre aktiver		27.159	20.652
Aktiver i alt		1.350.565	826.363

PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	3	1.349.010	825.804
Anden gæld		1.555	559
Passiver i alt		1.350.565	826.363

Kreditobligationer (Euro)

Noter

1 Finansielle instrumenter (pct.)

	2012	2011
Børsnoterede	100,0	100,0
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

2 Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2012 (pct.)

	Børsnoterede	Noteret på andet reguleret marked	Nyemitterede fininstrumenter	Øvrige	I alt
Basis forbrugsgoder	8,9	0,0	0,0	0,0	8,9
Cykliske forbrugsgoder	5,1	0,0	0,0	0,0	5,1
Diverse	7,8	0,0	0,0	0,0	7,8
Energi	4,6	0,0	0,0	0,0	4,6
Finans	41,5	0,0	0,0	0,0	41,5
Forsyning	9,4	0,0	0,0	0,0	9,4
Industri	8,4	0,0	0,0	0,0	8,4
Informationsteknologi	1,6	0,0	0,0	0,0	1,6
Materialer	1,5	0,0	0,0	0,0	1,5
Medicinal og sundhed	1,5	0,0	0,0	0,0	1,5
Realkreditobligationer	2,0	0,0	0,0	0,0	2,0
Telekommunikation	6,6	0,0	0,0	0,0	6,6
Virksomhedsobligationer	1,1	0,0	0,0	0,0	1,1
I alt, alle sektorer	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0

30.06.2012

3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)

	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	732.020	825.804
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkul. mængde 31.12		-36.601
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-3.442
Emissioner i året	517.244	583.902
Indløsninger i året	-59.450	-68.615
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		1.074
Overført fra resultatopgørelsen		46.888
Medlemmernes formue ultimo	1.189.814	1.349.010

En komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/sebinvest/18/20120630.pdf>

High Yield Bonds (Muzinich)

Afdelingen investerer fortrinsvis i børsnoterede udenlandske kreditobligationer, hvor op til 30 pct. af porteføljens formue kan placeres i obligationer udstedt af europæiske virksomheder. Resten placeres i obligationer udstedt af nordamerikanske virksomheder. Valutarisikoen i USD samt andre valutaer end EUR afdækkes. Afdelingen er overført fra Investeringsforeningen SEB Institutionel i forbindelse med fusion af foreningerne pr. 25. juni 2012.

Afdeling	High Yield Bonds (Muzinich)	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0016284029	ÅOP ultimo 2011	2,34%
Startdato ¹⁾	25. juni 2002	Administrationsomk. (pct.)	0,98%
Nominel kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	6,46%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets benchmark afkast	7,37%
Skattestatus	Udbyttebetalende	Central investorinformation risikoklasse	4
Benchmark	ML Global High Yield	Morningstar rating 30.06.2012	★★★

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har underperformat benchmark med 0,89 pct.-point, hvilket anses som acceptabelt. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 130,1 mio. kr. for afdelingen. Der har i perioden været en nettotilgang af medlemmer på 5,7 pct. af primoformuen.

Afdelingens afkast er især positivt påvirket af positioner i sektorerne finans, medicinal og sundhed samt råvarer. Omvendt har positioner i energi og materialer bidraget med de laveste afkast, men afkastene er dog også positive i disse sektorer.

For hele året 2012 var ventet et afkast på 5-10 pct., og vi fastholder denne forventning. Der er dog stor usikkerhed forbundet med forventningen, fordi de finansielle markeder kan flytte sig meget i takt med især de politiske udmeldinger og handlinger fra de europæiske ledere i bestræbelserne på at løse den europæiske gælds Krise.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter		77.657	62.966
Kursgevinster og -tab		73.378	8.041
Administrationsomkostninger		-20.886	-17.120
Resultat før skat		130.149	53.887
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		130.149	53.887

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		106.876	73.383
Obligationer	1, 2	2.058.936	1.976.982
Afledte finansielle instrumenter		289	405
Andre aktiver		49.751	35.210
Aktiver i alt		2.215.852	2.085.980
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	3	2.137.251	2.018.096
Afledte finansielle instrumenter		55.048	67.884
Anden gæld		23.553	0
Passiver i alt		2.215.852	2.085.980

High Yield Bonds (Muzinich)

Noter

1 Finansielle instrumenter (pct.)	2012	2011
Børsnoterede	102,3	101,4
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	-2,3	-1,4
I alt	100,0	100,0

2 Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2012 (pct.)	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin- instrumenter	Øvrige	I alt
Basis forbrugsgoder	1,5	0,0	0,0	0,0	1,5
Cykliske forbrugsgoder	11,2	0,0	0,0	0,0	11,2
Diverse	30,5	0,0	0,0	0,4	30,9
Energi	11,7	0,0	0,0	0,0	11,7
Finans	7,0	0,0	0,0	0,0	7,0
Forsyning	1,1	0,0	0,0	0,0	1,1
Industri	8,5	0,0	0,0	0,0	8,5
Informationsteknologi	4,6	0,0	0,0	0,0	4,6
Materialer	10,1	0,0	0,0	0,0	10,1
Medicinal og sundhed	3,9	0,0	0,0	0,0	3,9
Råvarer	0,8	0,0	0,0	0,0	0,8
Telekommunikation	7,3	0,0	0,0	0,0	7,3
Virksomhedsobligationer	1,4	0,0	0,0	0,0	1,4
I alt, alle sektorer	99,6	0,0	0,0	0,4	100,0

30.06.2012

3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	2.204.886	2.018.096
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkul. mængde 31.12		-126.781
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-65
Emissioner i året	155.746	142.254
Indløsninger i året	-28.365	-26.569
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		167
Overført fra resultatopgørelsen		130.149
Medlemmernes formue ultimo	2.332.267	2.137.251

En komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/sebinst/HYBO/20120630.pdf>

US High Yield Bonds (Columbia)

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske virksomhedsobligationer, som alene kan være udstedt i USD. Udstedere skal desuden være virksomheder. Obligationer udstedt i USD af virksomheder uden for USA ("Yankee-obligationer") må ikke overstige 25 pct. af formuen, og der kan ikke købes obligationer udstedt af virksomheder fra emerging markets. Valutarisikoen i afdelingen afdækkes. Afdelingen er overført fra Investeringsforeningen SEB Institutionel i forbindelse med fusion af foreningerne pr. 25. juni 2012.

Afdeling	US High Yield Bonds (Columbia)	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0060065829	ÅOP ultimo 2011	2,36%
Startdato ¹⁾	8. februar 2007	Administrationsomk. (pct.)	0,97%
Nominal kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	7,05%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets benchmark afkast	6,62%
Skattestatus	Udbyttebetalende	Central investorinformation risikoklasse	4
Benchmark	ML High Yield Master Cash Pay Constr. Hedged til DKK	Morningstar rating 30.06.2012	Ej rated

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har outperformat benchmark med 0,43 pct.-point, hvilket betragtes som værende tilfredsstillende. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 217,5 mio. kr. for afdelingen. Der har i perioden været en nettotilgang af medlemmer på 24 pct. af primoformuen.

Det absolutte afkast på godt 7 pct. afspejler, at kreditspændet (dvs. den risikopræmie, som investor opnår ved at købe en obligation med lavere kreditværdighed) har været stabile i perioden. Kreditspændet for US high yield bonds har således ligget i niveauet omkring 575 bp, svarende til, at high yield obligationer giver en merrente på 5,75 pct. i forhold til en obligation udstedt af en helt sikker AAA-udsteder. Afkastet er positivt påvirket af positioner inden for sektorerne råvarer, forbrugsgoder og informationsteknologi. Omvendt har selskaber i energisektoren bidraget med det laveste afkast.

Ved indgangen til året var forventningen til afdelingens afkast på 5-10 pct. Denne forventning fastholdes. Der er dog stor usikkerhed forbundet med forventningen, da de finansielle markeder vil være følsomme overfor eksempelvis det forestående præsidentvalg i USA.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter		127.538	95.750
Kursgevinster og -tab		123.607	48.878
Administrationsomkostninger		-33.670	-25.887
Resultat før skat		217.475	118.741
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		217.475	118.741

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		116.522	88.230
Obligationer	1, 2	3.534.183	2.973.595
Afledte finansielle instrumenter		18.710	0
Andre aktiver		115.947	58.771
Aktiver i alt		3.785.362	3.120.596
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	3	3.681.301	3.020.594
Afledte finansielle instrumenter		79.719	100.002
Anden gæld		24.342	0
Passiver i alt		3.785.362	3.120.596

US High Yield Bonds (Columbia)

Noter

1 Finansielle instrumenter (pct.)	2012	2011
Børsnoterede	101,8	100,2
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	-1,8	-0,2
I alt	100,0	100,0

2 Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2012 (pct.)	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin- instrumenter	Øvrige	I alt
Basis forbrugsgoder	1,7	0,0	0,0	0,0	1,7
Cykliske forbrugsgoder	11,3	0,0	0,0	0,0	11,3
Diverse	35,1	0,0	0,0	0,0	35,1
Energi	12,9	0,0	0,0	0,0	12,9
Finans	9,1	0,0	0,0	0,0	9,1
Forsyning	1,1	0,0	0,0	0,0	1,1
Industri	5,4	0,0	0,0	0,0	5,4
Informationsteknologi	2,7	0,0	0,0	0,0	2,7
Investeringsforeninger	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2
Materialer	5,6	0,0	0,0	0,0	5,6
Medicinal og sundhed	4,1	0,0	0,0	0,0	4,1
Råvarer	1,2	0,0	0,0	0,0	1,2
Telekommunikation	8,3	0,0	0,0	0,0	8,3
Virksomhedsobligationer	1,3	0,0	0,0	0,0	1,3
I alt, alle sektorer	100,0	0,0	0,0	0,0	100,0

30.06.2012

3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	2.829.890	3.020.594
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkul. mængde 31.12		-304.213
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		20.470
Emissioner i året	1.115.445	1.145.262
Indløsninger i året	-377.957	-420.564
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		2.277
Overført fra resultatopgørelsen		217.475
Medlemmernes formue ultimo	3.567.378	3.681.301

En komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/sebinst/USHY/20120630.pdf>

Emerging Market Bond Index

Afdelingen investerer i højt forrentede emerging market kredit-, virksomheds- og statsobligationer samt andre gældsbeviser og pengemarkedsinstrumenter. Til og med 1. halvår 2012 fulgte afdelingen en aktiv investeringsstrategi under rådgivning af finanshuset Ashmore i USA. Pr. 1. juli 2012 er strategien ændret således, at afdelingen følger en passiv (indeksbaseret) investeringsstrategi. Op til 40 pct. af formuen kan placeres i lokal udækket valuta. Positioner i USD dækkes mod DKK. Afdelingen er overført fra Investeringsforeningen SEB Institutionel i forbindelse med fusion af foreningerne pr. 25. juni 2012. Afdelingen hed tidligere Ashmore Emerging Market Bonds.

Afdeling	Emerging Market Bond Index	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0016283567	ÅOP ultimo 2011	2,41%
Startdato ¹⁾	11. november 1999	Administrationsomk. (pct.)	0,98%
Nominel kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	6,75%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets benchmark afkast	6,61%
Skattestatus	Udbyttebetalende	Central investorinformation risikoklasse	5
Benchmark	J.P. Morgan EMBI	Morningstar rating 30.06.2012	★★★★

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har outperformat benchmark med 0,14 pct.-point, hvilket betragtes som værende tilfredsstillende. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 59,2 mio. kr. for afdelingen. Der har i perioden været en nettotilgang af medlemmer på 11,8 pct. af primoformuen.

Afdelingens afkast er især positivt påvirket af positioner i Kina, Venezuela og Sydafrika. Fordelt efter udstedernes brancher er det især industriselskaber og forbrugsrelaterede selskaber, der har bidraget positivt, mens selskaber inden for råvarer og materialer har bidraget med det laveste positive afkast.

Forventningen til afdelingens afkast var ved indgangen til året på 6-10 pct., og vi fastholder denne forventning. Det betyder at vi i 2. halvår vil forvente et afkast, som vil ligge tæt på 0 pct.

Der er aktuelt stor usikkerhed omkring den globale økonomiske vækst. Den politiske håndtering af den sydeuropæiske gældskrise har stor indflydelse på udfaldet af hvordan væksten udvikler sig. Dette gælder også væksten i emerging markets landene. Derfor er forventningen til resten af året forbundet med stor usikkerhed.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter		31.681	138.729
Kursgevinster og -tab		37.124	87.702
Administrationsomkostninger		-9.565	-39.158
Resultat før skat		59.240	187.273
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		59.240	187.273

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		2.464	7.865
Obligationer	1, 2	1.065.714	905.288
Andre aktiver		27.473	17.998
Aktiver i alt		1.095.651	931.151
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	3	1.054.728	890.066
Afledte finansielle instrumenter		33.077	40.974
Anden gæld		7.846	111
Passiver i alt		1.095.651	931.151

Emerging Market Bond Index

Noter

1 Finansielle instrumenter (pct.)	2012	2011
Børsnoterede	103,2	105,4
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	-3,2	-5,4
I alt	100,0	100,0

Emerging Market Bond Index

2 Finansielle instrumenters fordeling på lande pr. 30. juni 2012 (pct.)

	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin- instrumenter	Øvrige	I alt
Argentina	1,1	0,0	0,0	0,0	1,1
Bermuda	2,1	0,0	0,0	0,0	2,1
Brasilien	6,9	0,0	0,0	0,0	6,9
Cayman Island	1,6	0,0	0,0	0,0	1,6
Chile	1,5	0,0	0,0	0,0	1,5
Columbia	3,9	0,0	0,0	0,0	3,9
Egypten	0,7	0,0	0,0	0,0	0,7
El Salvador	0,9	0,0	0,0	0,0	0,9
England	0,7	0,0	0,0	0,0	0,7
Forenede Arabiske Emirater	2,8	0,0	0,0	0,0	2,8
Georgien	0,6	0,0	0,0	0,0	0,6
Hviderusland	1,1	0,0	0,0	0,0	1,1
Indonesien	5,3	0,0	0,0	0,0	5,3
Kazakhstan	4,1	0,0	0,0	0,0	4,1
Kina	2,6	0,0	0,0	0,0	2,6
Libanon	1,7	0,0	0,0	0,0	1,7
Litauen	2,6	0,0	0,0	0,0	2,6
Luxembourg	0,9	0,0	0,0	0,0	0,9
Marokko	0,6	0,0	0,0	0,0	0,6
Malaysia	1,5	0,0	0,0	0,0	1,5
Mexico	6,2	0,0	0,0	0,0	6,2
Panama	1,4	0,0	0,0	0,0	1,4
Peru	1,8	0,0	0,0	0,0	1,8
Philippinerne	4,9	0,0	0,0	0,0	4,9
Polen	1,3	0,0	0,0	0,0	1,3
Rusland	6,4	0,0	0,0	0,0	6,4
Serbien	0,6	0,0	0,0	0,0	0,6
Sri Lanka	0,7	0,0	0,0	0,0	0,7
Syd Korea	1,1	0,0	0,0	0,0	1,1
Sydafrika	2,4	0,0	0,0	0,0	2,4
Tyrkiet	5,0	0,0	0,0	0,0	5,0
Ukraine	2,3	0,0	0,0	0,0	2,3
Ungarn	1,0	0,0	0,0	0,0	1,0
Uruguay	2,6	0,0	0,0	0,0	2,6
U.S.A.	6,5	0,0	0,0	0,0	6,5
Venezuela	5,9	0,0	0,0	0,0	5,9
Vietnam	0,7	0,0	0,0	0,0	0,7
Virgin Islands, British	0,7	0,0	0,0	0,0	0,7
Øvrige	5,2	0,0	0,0	0,1	5,3
I alt, alle lande	99,9	0,0	0,0	0,1	100,0

Emerging Market Bond Index

30.06.2012

3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	799.136	890.066
Emissioner i året	114.049	134.476
Indløsninger i året	-26.052	-29.875
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		821
Overført fra resultatopgørelsen		59.240
Medlemmernes formue ultimo	887.133	1.054.728

En komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/sebinst/EUOB/20120630.pdf>

Investeringspleje Kort

Afdelingen investerer primært i globale børsnoterede obligationer og aktier ud fra en aktiv TAA proces (tactical asset allocation). Hovedvægten placeres på markederne i Europa, USA og Japan. Investeringerne fordeles som udgangspunkt med 78 pct. i obligationer, 18 pct. i aktier og 4 pct. i råvarer. Denne fordeling kan dog afvige, idet afdelingen søger merafkast gennem TAA. Aktieandelen må dog ikke overstige 35 pct. Afdelingens risikoprofil er forholdsvis lav, og investeringshorisonten er under 3 år.

Afdeling	Investeringspleje Kort	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0010273523	ÅOP ultimo 2011	1,21%
Startdato ¹⁾	20. februar 2001	Administrationsomk. (pct.)	0,45%
Nominel kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	1,74%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets benchmark afkast	2,32%
Skattestatus	Akkumulerende	Central investorinformation risikoklasse	3
Benchmark	Sammensat	Morningstar rating 30.06.2012	★★★★★

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har underperformat benchmark med 0,58 pct.-point, hvilket anses som acceptabelt. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 3,3 mio. kr. for afdelingen. Der har i perioden været en nettoafgang af medlemmer på 4,1 pct. af primoformuen.

I perioden har der været en undervægt af risikoaktiver som aktier og råvarer, mens der omvendt har været en overvægt af kreditobligationer. Inden for aktieklasserne har porteføljen været relativt overvægtet i aktier fra emerging markets og USA og undervægtet i aktier fra Europa.

Ved årets start forventede vi et afkast for hele 2012 på mellem 1 pct. og 4 pct. Vi vælger at fastholde denne forventning. Der er dog stor usikkerhed forbundet med forventningen, da de finansielle markeder vil være følsomme overfor den politiske håndteringen af særligt den sydeuropæiske gælds Krise.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter		3.979	3.755
Kursgevinster og -tab		257	-2.503
Administrationsomkostninger		-861	-829
Resultat før skat		3.375	423
Skat		-38	-12
Halvårets nettoresultat		3.337	411

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		5.713	12.076
Obligationer	1, 2	118.693	120.290
Kapitalandele	1, 2	62.508	61.271
Afledte finansielle instrumenter		16	190
Andre aktiver		2.046	1.970
Aktiver i alt		188.976	195.797
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	3	188.355	192.943
Afledte finansielle instrumenter		351	530
Anden gæld		270	2.324
Passiver i alt		188.976	195.797

Investeringspleje Kort

Noter

1 Finansielle instrumenter (pct.)	2012	2011
Børsnoterede	100,0	100,2
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	0,0	-0,2
I alt	100,0	100,0

2 Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2012 (pct.)	Børsnoterede	Noteret på andet regule- ret marked	Nyemit- terede fin- instrumenter	Øvrige	I alt
Amerikanske aktier	3,8	0,0	0,0	0,0	3,8
Danske aktier	0,7	0,0	0,0	0,0	0,7
Diverse	2,4	0,0	0,0	0,0	2,4
Emerging market obligationer	2,6	0,0	0,0	0,0	2,6
Europæiske aktier	1,4	0,0	0,0	0,0	1,4
Finans	3,7	0,0	0,0	0,2	3,9
High yield obligationer	5,6	0,0	0,0	0,0	5,6
Investeringsforeninger	4,4	0,0	0,0	0,0	4,4
Kreditobligationer	9,2	0,0	0,0	0,0	9,2
Realkreditobligationer	47,8	0,0	0,0	0,0	47,8
Råvarer	2,1	0,0	0,0	0,0	2,1
Statsobligationer	16,1	0,0	0,0	0,0	16,1
I alt, alle sektorer	99,8	0,0	0,0	0,2	100,0

30.06.2012

3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	158.340	192.943
Emissioner i året	2.460	3.037
Indløsninger i året	-8.870	-10.990
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		28
Overført fra resultatopgørelsen		3.337
Medlemmernes formue ultimo	151.930	188.355

En komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/sebinvest/11/20120630.pdf>

Investeringspleje Mellemlang

Afdelingen investerer primært i globale børsnoterede aktier og obligationer ud fra en aktiv TAA proces (tactical asset allocation). Hovedvægten placeres på markederne i Europa, USA og Japan. Investeringerne fordeles som udgangspunkt med 57 pct. i obligationer, 37 pct. i aktier og 6 pct. i råvarer. Denne fordeling kan dog afvige, idet afdelingen søger merafkast gennem TAA. Aktieandelen må dog ikke overstige 55 pct. Afdelingen har en mellem risikoprofil, og investeringshorisonten er 3-10 år.

Afdeling	Investeringspleje Mellemlang	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0010273523	ÅOP ultimo 2011	0,99%
Startdato ¹⁾	20. februar 2001	Administrationsomk. (pct.)	0,33%
Nominel kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	2,99%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets benchmark afkast	3,83%
Skattestatus	Akkumulerende	Central investorinformation risikoklasse	4
Benchmark	Sammensat	Morningstar rating 30.06.2012	★★★★★

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har underperformat benchmark med 0,84 pct.-point, hvilket anses som acceptabelt. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 5,4 mio. kr. for afdelingen. Der har i perioden været en nettoafgang af medlemmer på 0,4 pct. af primoformuen.

I perioden har der været en undervægt af risikoaktiver som aktier og råvarer, mens der omvendt har været en overvægt af kreditobligationer. Inden for aktieklasserne har porteføljen været relativt overvægtet i aktier fra emerging markets og USA og undervægtet i aktier fra Europa.

Ved årets start forventede vi et afkast for hele 2012 på mellem 2 pct. og 5 pct. Vi vælger at fastholde denne forventning. Der er dog stor usikkerhed forbundet med forventningen, da de finansielle markeder vil være følsomme overfor den politiske håndteringen af særligt den sydeuropæiske gældskrise.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter		4.234	3.934
Kursgevinster og -tab		1.944	-3.310
Administrationsomkostninger		-629	-544
Resultat før skat		5.549	80
Skat		-114	-101
Halvårets nettoresultat		5.435	-21

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		11.950	22.459
Obligationer	1, 2	63.916	68.416
Kapitalandele	1, 2	113.382	94.576
Afledte finansielle instrumenter		0	296
Andre aktiver		1.065	1.458
Aktiver i alt		190.313	187.205

PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	3	189.374	184.575
Afledte finansielle instrumenter		916	1.246
Anden gæld		23	1.384
Passiver i alt		190.313	187.205

Noter

1 Finansielle instrumenter (pct.)	2012	2011
Børsnoterede	100,2	100,1
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	-0,2	-0,1
I alt	100,0	100,0

2 Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2012 (pct.)	Børsnoterede	Noteret på andet reguleret marked	Nyemitterede fininstrumenter	Øvrige	I alt
Amerikanske aktier	7,6	0,0	0,0	0,0	7,6
Danske aktier	3,7	0,0	0,0	0,0	3,7
Diverse	5,3	0,0	0,0	0,0	5,3
Emerging market obligationer	4,2	0,0	0,0	0,0	4,2
Europæiske aktier	6,1	0,0	0,0	0,0	6,1
Finans	5,6	0,0	0,0	0,3	5,9
High yield obligationer	8,4	0,0	0,0	0,0	8,4
Investeringsforeninger	7,6	0,0	0,0	0,0	7,6
Kreditobligationer	13,0	0,0	0,0	0,0	13,0
Realkreditobligationer	25,0	0,0	0,0	0,0	25,0
Råvarer	4,1	0,0	0,0	0,0	4,1
Statsobligationer	9,1	0,0	0,0	0,0	9,1
I alt, alle sektorer	99,7	0,0	0,0	0,3	100,0

30.06.2012

3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	154.830	184.575
Emissioner i året	4.500	5.531
Indløsninger i året	-5.080	-6.190
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		23
Overført fra resultatopgørelsen		5.435
Medlemmernes formue ultimo	154.250	189.374

En komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/sebinvest/12/20120630.pdf>

Investeringspleje Lang

Afdelingen investerer primært i globale børsnoterede aktier og obligationer ud fra en aktiv TAA proces (tactical asset allocation). Hovedvægten placeres på markederne i Europa, USA og Japan. Investeringerne fordeles som udgangspunkt med 56 pct. i aktier, 36 pct. i obligationer og 8 pct. i råvarer. Denne fordeling kan dog afvige, idet afdelingen søger merafkast gennem TAA. Aktieandelen må dog ikke overstige 75 pct. Afdelingen har en relativ høj risikoprofil, og investeringshorisonten er mere end 10 år.

Afdeling	Investeringspleje Lang	Primær rådgiver	Wealth Management - SEB DK - København
Fondskode (ISIN)	DK0010273796	ÅOP ultimo 2011	0,69%
Startdato ¹⁾	20. februar 2001	Administrationsomk. (pct.)	0,20%
Nominal kurs	DKK 100,00	Halvårets afkast	4,28%
Noteret	NASDAQ OMX	Halvårets benchmark afkast	4,69%
Skatstatus	Akkumulerende	Central investorinformation risikoklasse	5
Benchmark	Sammensat	Morningstar rating 30.06.2012	★★★★★

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afdelingen har underperformat benchmark med 0,41 pct.-point, hvilket anses som acceptabelt. Nettoresultatet for halvåret blev et overskud på 4,9 mio. kr. for afdelingen. Der har i perioden været en nettoafgang af medlemmer på 3,3 pct. af primoformuen.

I perioden har der været en undervægt af risikoaktiver som aktier og råvarer, mens der omvendt har været en overvægt af kreditobligationer. Inden for aktieklasserne har porteføljen været relativt overvægtet i aktier fra emerging markets og USA og undervægtet i aktier fra Europa.

Ved årets start forventede vi et afkast for hele 2012 på mellem 4 pct. og 7 pct. Vi vælger at fastholde denne forventning. Der er dog stor usikkerhed forbundet med forventningen, da de finansielle markeder vil være følsomme overfor den politiske håndteringen af særligt den sydeuropæiske gælds Krise.

Resultatopgørelse

Resultatopgørelse for 1. halvår (DKK 1.000)	Note	2012	2011
Renter og udbytter		2.065	2.186
Kursgevinster og -tab		3.142	-1.775
Administrationsomkostninger		-238	-204
Resultat før skat		4.969	207
Skat		-57	-98
Halvårets nettoresultat		4.912	109

Balance

AKTIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Likvide midler		9.479	16.852
Obligationer	1, 2	4.902	5.054
Kapitalandele	1, 2	100.795	93.555
Afledte finansielle instrumenter		23	244
Andre aktiver		1.334	40
Aktiver i alt		116.533	115.745
PASSIVER (DKK 1.000)	Note	30.06.2012	31.12.2011
Medlemmernes formue	3	115.523	114.333
Afledte finansielle instrumenter		810	1.412
Anden gæld		200	0
Passiver i alt		116.533	115.745

Noter

1 Finansielle instrumenter (pct.)

	2012	2011
Børsnoterede	100,3	100,2
Noteret på et andet reguleret marked	0,0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på et reguleret marked	0,0	0,0
Øvrige	-0,3	-0,2
I alt	100,0	100,0

2 Finansielle instrumenters fordeling på sektorer pr. 30. juni 2012 (pct.)

	Børsnoterede	Noteret på andet reguleret marked	Nyemitterede fininstrumenter	Øvrige	I alt
Amerikanske aktier	10,2	0,0	0,0	0,0	10,2
Danske aktier	8,8	0,0	0,0	0,0	8,8
Diverse	7,1	0,0	0,0	0,0	7,1
Emerging market obligationer	3,2	0,0	0,0	0,0	3,2
Europæiske aktier	9,7	0,0	0,0	0,0	9,7
Finans	5,3	0,0	0,0	0,4	5,7
High yield obligationer	6,3	0,0	0,0	0,0	6,3
Investeringsforeninger	13,4	0,0	0,0	0,0	13,4
Japanske aktier	0,3	0,0	0,0	0,0	0,3
Kreditobligationer	10,5	0,0	0,0	0,0	10,5
Lange danske obligationer	3,5	0,0	0,0	0,0	3,5
Mellemlange danske obligationer	10,7	0,0	0,0	0,0	10,7
Råvarer	6,3	0,0	0,0	0,0	6,3
Statsobligationer	4,3	0,0	0,0	0,0	4,3
I alt, alle sektorer	99,6	0,0	0,0	0,4	100,0

30.06.2012

3 Medlemmernes formue (DKK 1.000)

	Nominelt	Værdi
Medlemmernes formue primo	112.676	114.333
Emissioner i året	2.550	2.692
Indløsninger i året	-6.040	-6.437
Emissionstillæg/indløsningsfradrag		23
Overført fra resultatopgørelsen		4.912
Medlemmernes formue ultimo	109.186	115.523

En komplet beholdningsoversigt findes på <http://sebit.dk/files/beholdning/sebinvest/13/20120630.pdf>

Anvendt regnskabspraksis

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

Regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2011.

Hoved- og nøgletal

Halvårets nettoresultat

Afdelinger (DKK 1.000)	2012	2011	2010	2009	2008
Danske Aktier	122.484	-44.934	114.403	170.086	-195.515
Danske Aktier Akkumulerende	6.151	-2.681	4.739	5.209	-3.392
Nordiske Aktier	8.768	-3.085	2.857	2.912	-1.370
Europa Højt Udbytte	18.287	3.970	-2.408	-3.579	-86.650
Europa Small Cap	10.353	680	-2.249	30.410	-26.370
Europa Indeks	2.921	734	-17.764	44.486	-429.974
Nordamerika Indeks	139.476	-34.715	207.892	66.533	-451.087
Japan Hybrid (DIAM)	2.100	-71.444	55.167	31.230	-404.530
Emer Market Equities (Mondrian)	56.034	-242.885	126.188	324.225	-349.529
Pengemarked	-10	344	898	3.933	1.487
Korte Danske Obligationer	1.467	-1	1.355	914	628
Mellemlange Obligationer	3.516	52	8.805	3.001	-937
Lange Obligationer	1.837	-134	12.067	2.262	-2.249
Kreditobligationer (Euro)	46.888	13.356	35.828	43.180	-
High Yield Bonds (Muzinich)	130.149	53.887	36.217	204.043	-11.577
US High Yield Bonds (Columbia)	217.475	118.741	98.541	701.982	-27.014
Emerging Market Bond Index	59.240	187.273	102.670	467.229	-55.339
Investeringspleje Kort	3.337	411	4.694	9.481	-5.559
Investeringspleje Mellemlang	5.435	-21	4.973	9.198	-7.247
Investeringspleje Lang	4.912	109	-124	7.380	-5.855
Europa Stockpicking ¹⁾	-	-	-3.403	4.909	-127.626
Fokus ²⁾	-	-	-418	4.411	-17.768
Korte obligationer ³⁾	-	-	-	294	2
Afdelingernes nettoresultat ialt	840.820	-20.343	790.928	2.133.729	-2.207.471

¹⁾ Afdelingen Europa Stockpicking fusionerede i 2011 ind i Europa Indeks.

²⁾ Afdelingen Fokus fusionerede i 2011 ind i Europa Small Cap.

³⁾ Afdelingen Korte obligationer fusionerede i 2009 ind i Korte Danske Obligationer.

Afkast i procent, 1. halvår

Afdelinger (pct.)	2012	2011	2010	2009	2008
Danske Aktier	11,13	-3,29	9,97	21,62	-11,80
Danske Aktier Akkumulerende	10,78	-3,81	9,63	21,42	-11,82
Nordiske Aktier	8,30	-1,28	3,08	19,49	-7,21
Europa Højt Udbytte	5,43	1,37	-1,22	-0,23	-16,30
Europa Small Cap	10,05	-0,36	-0,70	20,23	-11,69
Europa Indeks	3,92	-0,33	-2,10	7,57	-20,86
Nordamerika Indeks	10,09	-2,76	9,02	3,79	-16,68
Japan Hybrid (DIAM)	-0,12	-9,85	9,20	5,19	-15,17
Emer Market Equities (Mondrian)	7,01	-7,48	8,51	33,08	-12,09
Pengemarked	-0,01	0,46	0,48	1,39	2,07
Korte Danske Obligationer	1,43	0,03	3,54	3,30	0,01
Mellemlange Obligationer	1,35	0,09	5,06	1,90	-0,42
Lange Obligationer	1,30	-0,04	8,06	1,56	-1,52
Kreditobligationer (Euro)	4,99	1,79	3,99	0,00	-
High Yield Bonds (Muzinich)	6,46	3,04	2,98	16,96	-0,56
US High Yield Bonds (Columbia)	7,05	4,30	2,67	22,64	-0,46
Emerging Market Bond Index	6,75	4,14	3,81	14,87	-0,85
Investeringspleje Kort	1,74	0,23	2,88	7,05	-3,60
Investeringspleje Mellemlang	2,99	0,04	3,76	8,98	-6,42
Investeringspleje Lang	4,28	0,21	0,07	11,11	-8,19
Europa Stockpicking ¹⁾	-	-	-2,89	5,92	-21,38
Fokus ²⁾	-	-	-0,87	9,30	-15,01
Korte obligationer ³⁾	-	-	-	2,03	0,04

¹⁾ Afdelingen Europa Stockpicking fusionerede i 2011 ind i Europa Indeks.

²⁾ Afdelingen Fokus fusionerede i 2011 ind i Europa Small Cap.

³⁾ Afdelingen Korte obligationer fusionerede i 2009 ind i Korte Danske Obligationer.

Medlemmernes formue, ultimo halvåret (ultimo året f.s.a. sammenligningstal)

Afdelinger (DKK 1.000)	2012	2011	2010	2009	2008
Danske Aktier	1.268.883	1.100.662	1.361.030	1.160.485	724.215
Danske Aktier Akkumulerende	69.361	57.036	65.339	50.034	14.864
Nordiske Aktier	117.487	111.171	171.489	82.079	12.136
Europa Højt Udbytte	332.502	352.884	317.774	256.345	264.618
Europa Small Cap	145.491	108.499	116.328	262.244	125.682
Europa Indeks	70.998	74.187	95.010	689.303	625.349
Nordamerika Indeks	1.602.320	1.371.514	1.104.156	2.270.188	1.957.091
Japan Hybrid (DIAM)	55.880	163.819	726.493	607.511	1.052.087
Emer Market Equities (Mondrian)	657.643	776.786	2.778.192	1.674.843	902.736
Pengemarked	45.308	30.457	105.433	171.686	184.631
Korte Danske Obligationer	115.063	33.278	32.903	46.799	40.900
Mellemlange Obligationer	242.117	167.686	169.513	174.277	158.693
Lange Obligationer	143.949	157.982	154.541	151.854	155.480
Kreditobligationer (Euro)	1.349.010	825.804	791.816	899.807	-
High Yield Bonds (Muzinich)	2.137.251	2.018.096	1.767.379	809.397	1.198.884
US High Yield Bonds (Columbia)	3.681.301	3.020.594	3.104.887	3.443.696	2.931.167
Emerging Market Bond Index	1.054.728	890.066	4.860.886	3.087.403	4.205.828
Investeringspleje Kort	188.355	192.943	191.332	164.677	135.611
Investeringspleje Mellemlang	189.374	184.575	168.206	132.646	97.041
Investeringspleje Lang	115.523	114.333	121.581	94.958	61.171
Europa Stockpicking ¹⁾	-	-	94.892	124.564	93.113
Fokus ²⁾	-	-	33.877	54.028	49.743
Korte obligationer ³⁾	-	-	-	-	16.071
Afdelingernes formue i alt	13.582.544	11.752.372	18.333.057	16.408.824	15.007.111

¹⁾ Afdelingen Europa Stockpicking fusionerede i 2011 ind i Europa Indeks.

²⁾ Afdelingen Fokus fusionerede i 2011 ind i Europa Small Cap.

³⁾ Afdelingen Korte obligationer fusionerede i 2009 ind i Korte Danske Obligationer.

Cirkulerende kapital, ultimo halvåret (ultimo året f.s.a. sammenligningstal)

Afdelinger (nom. DKK 1.000)	2012	2011	2010	2009	2008
Danske Aktier	752.662	725.567	759.177	840.713	784.392
Danske Aktier Akkumulerende	69.267	63.097	60.757	60.057	27.264
Nordiske Aktier	113.549	114.846	148.347	91.022	21.550
Europa Højt Udbytte	373.925	402.658	324.036	291.222	326.344
Europa Small Cap	76.599	62.394	56.719	158.504	111.843
Europa Indeks	87.594	91.104	101.924	806.881	947.069
Nordamerika Indeks	3.201.781	2.957.732	2.434.880	6.138.109	6.302.430
Japan Hybrid (DIAM)	95.343	270.112	1.021.118	1.018.358	1.939.807
Emer Market Equities (Mondrian)	662.996	837.835	2.618.857	1.942.470	1.667.813
Pengemarked	45.339	29.952	104.592	168.020	176.486
Korte Danske Obligationer	123.185	35.181	34.620	48.663	42.973
Mellemlange Obligationer	254.250	173.376	177.633	184.633	168.513
Lange Obligationer	134.543	144.722	144.899	145.545	150.095
Kreditobligationer (Euro)	1.189.814	732.020	670.899	773.527	-
High Yield Bonds (Muzinich)	2.332.267	2.204.886	1.808.488	923.887	1.824.755
US High Yield Bonds (Columbia)	3.567.378	2.829.890	2.715.721	3.389.209	4.077.729
Emerging Market Bond Index	887.133	799.136	4.439.347	3.141.295	5.592.170
Investeringspleje Kort	151.930	158.340	160.540	147.840	139.820
Investeringspleje Mellemlang	154.250	154.830	141.310	124.130	110.630
Investeringspleje Lang	109.186	112.676	114.856	99.756	81.756
Europa Stockpicking ¹⁾	-	-	135.580	192.963	184.423
Fokus ²⁾	-	-	53.260	101.148	129.728
Korte obligationer ³⁾	-	-	-	-	16.930

¹⁾ Afdelingen Europa Stockpicking fusionerede i 2011 ind i Europa Indeks.

²⁾ Afdelingen Fokus fusionerede i 2011 ind i Europa Small Cap.

³⁾ Afdelingen Korte obligationer fusionerede i 2009 ind i Korte Danske Obligationer.

Indre værdi pr. nom. 100 kr. andel, ultimo halvåret (ultimo året f.s.a. sammenligningstal)

Afdelinger	2012	2011	2010	2009	2008
Danske Aktier	168,59	151,70	179,28	138,04	92,33
Danske Aktier Akkumulerende	100,13	90,39	107,54	83,31	54,52
Nordiske Aktier	103,47	96,80	115,60	90,17	56,32
Europa Højt Udbytte	88,92	87,64	98,07	88,03	81,09
Europa Small Cap	189,94	173,89	205,10	165,45	112,37
Europa Indeks	81,05	81,43	93,22	85,43	66,03
Nordamerika Indeks	50,04	46,37	45,35	36,99	31,05
Japan Hybrid (DIAM)	58,61	60,65	71,15	59,66	54,24
Emer Market Equities (Mondrian)	99,19	92,71	106,08	86,22	54,13
Pengemarked	99,93	101,69	100,80	102,18	104,62
Korte Danske Obligationer	93,41	94,59	95,04	96,52	95,18
Mellemlange Obligationer	95,23	96,72	95,43	94,39	94,17
Lange Obligationer	106,99	109,16	106,65	104,34	103,59
Kreditobligationer (Euro)	113,38	112,81	118,02	116,33	-
High Yield Bonds (Muzinich)	91,64	91,53	97,73	87,61	65,70
US High Yield Bonds (Columbia)	103,19	106,74	114,33	101,61	71,88
Emerging Market Bond Index	118,89	111,38	109,50	98,28	75,21
Investeringspleje Kort	123,97	121,85	119,18	111,39	96,99
Investeringspleje Mellemlang	122,77	119,21	119,03	106,86	87,72
Investeringspleje Lang	105,80	101,47	105,86	95,19	74,82
Europa Stockpicking ¹⁾	-	-	69,99	64,55	50,49
Fokus ²⁾	-	-	63,61	53,41	38,34
Korte obligationer ³⁾	-	-	-	-	94,93

¹⁾ Afdelingen Europa Stockpicking fusionerede i 2011 ind i Europa Indeks.

²⁾ Afdelingen Fokus fusionerede i 2011 ind i Europa Small Cap.

³⁾ Afdelingen Korte obligationer fusionerede i 2009 ind i Korte Danske Obligationer.

Omkostningsprocent for 1. halvår ¹⁾

Afdelinger (pct.)	2012	2011	2010	2009	2008
Danske Aktier	0,79	0,80	0,80	0,80	0,74
Danske Aktier Akkumulerende	0,90	0,86	0,92	1,09	0,74
Nordiske Aktier	0,85	0,78	0,81	1,07	0,42
Europa Højt Udbytte	0,80	0,76	0,81	0,84	0,74
Europa Small Cap	0,66	0,64	0,66	0,63	0,76
Europa Indeks	0,74	0,35	0,32	0,32	0,32
Nordamerika Indeks	0,53	0,53	0,54	0,52	0,28
Japan Hybrid (DIAM)	1,14	0,97	0,94	1,01	0,94
Emer Market Equities (Mondrian)	1,02	1,02	0,99	0,98	0,94
Pengemarked	0,22	0,17	0,15	0,16	0,10
Korte Danske Obligationer	0,26	0,31	0,37	0,26	0,09
Mellemlange Obligationer	0,21	0,23	0,22	0,22	0,19
Lange Obligationer	0,23	0,23	0,22	0,21	0,19
Kreditobligationer (Euro)	0,27	0,27	0,28	0,28	-
High Yield Bonds (Muzinich)	0,98	0,98	0,95	1,00	0,93
US High Yield Bonds (Columbia)	0,97	1,00	0,96	0,99	0,96
Emerging Market Bond Index	0,98	1,01	0,91	1,07	0,98
Investeringspleje Kort	0,45	0,43	0,39	0,42	0,49
Investeringspleje Mellemlang	0,33	0,31	0,29	0,36	0,44
Investeringspleje Lang	0,20	0,16	0,17	0,20	0,44
Europa Stockpicking ²⁾	-	-	0,84	0,98	0,80
Fokus ³⁾	-	-	0,90	0,98	0,87
Korte obligationer ⁴⁾	-	-	-	0,65	0,32

¹⁾ Omkostningsprocenterne er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende omkostningsprocenter i årsrapporten opgjort på årsbasis.

²⁾ Afdelingen Europa Stockpicking fusionerede i 2011 ind i Europa Indeks.

³⁾ Afdelingen Fokus fusionerede i 2011 ind i Europa Small Cap.

⁴⁾ Afdelingen Korte obligationer fusionerede i 2009 ind i Korte Danske Obligationer.

Nøgletal for afkast og risiko pr. 30.06.2012 (min. 36 måneders historik)

Opgjort 30.06.2012	Standardafvigelse (pct.)		Sharpe ratio	
	Afdelingen	Benchmark	Afdelingen	Benchmark
Danske Aktier	22,80	22,24	-0,09	-0,27
Danske Aktier Akkumulerende	22,77	22,24	-0,10	-0,27
Nordiske Aktier	25,14	27,13	0,07	0,06
Europa Højt Udbytte	14,84	18,52	-0,49	-0,38
Europa Small Cap	21,36	22,76	-0,19	-0,17
Europa Indeks	19,69	18,12	-0,49	-0,27
Nordamerika Indeks	16,00	15,67	-0,07	0,00
Japan Hybrid (DIAM)	17,08	15,65	-0,58	-0,47
Emer Market Equities (Mondrian)	20,22	22,60	0,05	0,16
Pengemarked ¹⁾	0,17	0,10	-	-
Korte Danske Obligationer	2,63	1,64	0,55	0,61
Mellemlange Obligationer	3,10	3,20	0,78	1,09
Lange Obligationer	5,15	5,45	0,79	1,03
Kreditobligationer (Euro)	4,30	4,67	1,13	0,93
High Yield Bonds (Muzinich)	11,19	12,94	0,31	0,36
US High Yield Bonds (Columbia)	11,51	14,00	0,45	0,40
Emerging Market Bond Index	11,60	10,56	0,44	0,61
Investeringspleje Kort	4,80	4,58	0,17	0,60
Investeringspleje Mellemlang	8,00	8,68	0,01	0,17
Investeringspleje Lang	11,21	11,76	-0,16	-0,04

¹⁾ Sharpe ratio anføres ikke på Pengemarked, da det definatorisk ikke er meningsfuldt.

Du kan downloade Foreningens tidligere års- og halvårsrapporter fra Foreningens hjemmeside:

www.sebinvest.dk