

# Investeringsforeningen SEBinvest

København, den 14. marts 2013

Kære investor

Som medlem af Investeringsforeningen SEBinvest inviteres du hermed til ordinær generalforsamling

**onsdag den 10. april 2013, kl. 16.30**  
**på Radisson Blu Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.**

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

Dagsordenen for generalforsamlingen er følgende:

1. **Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår**
2. **Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat, eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealiseringer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar**
3. **Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen**  
- Bestyrelsen fremsætter de i [bilag 1](#) beskrevne forslag, herunder forslag til vedtægtsændringer. Forslagene kan endvidere downloades på [www.sebinvest.dk](http://www.sebinvest.dk).
4. **Valg af medlemmer til bestyrelsen**  
- Hele bestyrelsen er på valg og genopstiller, jf. [bilag 1](#).
5. **Valg af revisor**  
- Bestyrelsen foreslår valg af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, jf. [bilag 1](#).
6. **Eventuelt**

Årsrapporten for 2012 med tilhørende revisionspåtegning, foreningens vedtægter, de fuldstændige forslag mv. vil ligge til forevisning for foreningens medlemmer senest 3 uger før generalforsamlingen. Materialet kan downloades på adressen [www.sebinvest.dk/Information/Generalforsamling](http://www.sebinvest.dk/Information/Generalforsamling) eller rekvireres ved henvendelse til foreningen. Den trykte årsrapport vil blive udleveret til fremmødte medlemmer på generalforsamlingen.

Du kan tilmelde dig generalforsamlingen eller afgive fuldmagt via vores medlemsportal, som du finder på [www.sebinvest.dk](http://www.sebinvest.dk) under menuen "Medlemsportal". Du kan logge på medlemsportalen enten ved brug af NEM ID eller ved at indtaste henholdsvis **brugernavn** og **adgangskode**, som begge fremgår af vedlagte tilmeldingsblanket. BEMÆRK, at hvis du ved tidligere besøg på vores medlemsportal selv har ændret din adgangskode, er det din selvvalgte adgangskode, som du skal bruge.

Du kan også tilmelde dig eller afgive fuldmagt ved at returnere tilmeldingsblanketten henholdsvis fuldmagtsblanketten til Computershare A/S i vedlagte svarkuvert. Husk dato og underskrift. Stemmeret kan kun udøves for andele, som mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på navn i foreningens ejerbog.

Tilmeldinger til generalforsamlingen skal være Computershare A/S i hænde eller være registreret på foreningens hjemmeside **senest den 3. april 2013**.

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

Med venlig hilsen  
Investeringsforeningen SEBinvest

# Investeringsforeningen SEBinvest

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

## Oversigt over forslag fremsat af bestyrelsen i Investeringsforeningen SEBinvest

Bestyrelsen for Investeringsforeningen SEBinvest fremsætter i henhold til dagsordenen forslag om de nedenfor beskrevne vedtægtsændringer samt om valg af ny revisor.

Bestyrelsens samlede forslag er sammen med dagsorden, årsrapporten for 2012 med tilhørende revisionspåtegning fremlagt til eftersyn på foreningens kontor, jf. vedtægternes § 15, stk. 7, og kan sammen med udkast til nye vedtægter downloades på [sebinvest.dk](http://sebinvest.dk).

Ad dagsordenens pkt. 3

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

Bestyrelsen fremsætter forslag om

### a) tilretning af benchmark for Emerging Market Bond Index i vedtægternes § 6:

Afdelingen har siden den blev indekseret sidste år anvendt J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified som sit benchmark. Baseret på afdelingens investeringsmæssige sammensætning er det imidlertid blevet vurderet, at J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Core i højere grad afspejler afdelingens faktiske investeringer og således ville være mere repræsentativt som benchmark for afdelingen. Bestyrelsen foreslår derfor, at afdelingens benchmark ændres, og at referencerne til afdelingens benchmark som anført i vedtægternes § 6 under afdelingens investeringsprofil ændres fra "J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified" til "J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Core".

### b) tilretning af ordlyden i investeringsprofilerne for High Yield Bonds (Muzinich) og US High Yield Bonds (Columbia) i vedtægternes § 6:

Som følge af den generelle udvikling på markederne for nogle af de typer af finansielle instrumenter, som ovennævnte to afdelinger investerer i, foreslår bestyrelsen ordlyden i afdelingernes investeringsprofiler tilrettet, således at den i højere grad afspejler de nuværende markedsforhold.

Endvidere fremsætter bestyrelsen forslag om, at bestemmelsen i vedtægtsprofilen vedrørende US High Yield Bonds (Columbia)s anvendelse af afledte finansielle instrumenter præciseres, således at det klart fremgår, hvilke typer af afledte finansielle instrumenter, afdelingen kan anvende, samt til hvilke formål.

Ordlyden i begge afdelingers vedtægtsmæssige investeringsprofiler foreslås derfor ændret fra:

*"High Yield Bonds (Muzinich)*

*Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.*

*Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske erhvervsobligationer.*

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

*Der investeres kun i erhvervsobligationer med*

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

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

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

# Investeringsforeningen SEInvest

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

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

## US High Yield Bonds (Columbia)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske erhvervsobligationer.

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

Der investeres fortrinsvis i erhvervsobligationer med

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

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

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

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

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

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

Afdelingens investeringer kurssikres mod DKK.

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

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

Endvidere investerer afdelingen i erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne blandt andet markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income

# Investeringsforeningen SEInvest

markedet. Markedet er reguleret af The National Association of Securities Dealers Inc. og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne. For erhvervsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af erhvervsobligationer.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.”

til

”High Yield Bonds (Muzinich)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske erhvervsobligationer.

Afdelingen investerer endvidere i ikke-børsnoterede amerikanske virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, som er reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne.

De virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

Der investeres kun i erhvervsobligationer med

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

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

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

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

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

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

US High Yield Bonds (Columbia)

Afdelingen retter henvendelse til offentligheden.

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske erhvervsobligationer.

Afdelingen investerer endvidere i ikke-børsnoterede amerikanske virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, som er reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne.

# Investeringsforeningen SEInvest

*De virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.*

*Der investeres fortrinsvis i erhvervsobligationer med*

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

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

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

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

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

*Afdelingen kan ikke investere i andre af foreningens afdelinger eller i andre investerings-foreninger eller afdelinger heraf.*

*Afdelingens investeringer kurssikres mod DKK.*

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

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

*Afdelingen kan anvende rentebaserede afledte finansielle instrumenter, herunder afledte finansielle instrumenter på amerikanske statsobligationer, til styring af renterisiko og på dækket basis.*

*Afdelingen er bevisudstedende.*

*Afdelingen er udloddende."*

Udkast til nye vedtægter indeholdende ovennævnte forslag er fremlagt til eftersyn på foreningens kontor og kan hentes på [www.sebinvest.dk](http://www.sebinvest.dk) eller rekvireres ved henvendelse til foreningen.

**Ad dagsordenens pkt. 4:**

Hele bestyrelsen er på valg, jf. vedtægternes § 21, stk. 3. Bestyrelsen består af Carsten Wiggers (nuværende formand), Jens Frederik Jensen, Preben Keil, og Morten Amtrup

Den samlede bestyrelse genopstiller.

**Ad dagsordenens pkt. 5:**

Foreningen er gennem en årrække blevet revideret af Deloitte Statsautoriseret Partnerselskab. I forbindelse med en generel gennemgang af foreningens aftaleforhold mv. i efteråret 2012 besluttede bestyrelsen som et led i ønsket om at sikre den mest omkostningseffektive drift at sende foreningens revisionsopgaver i udbud til få, udvalgte revisionselskaber. Formålet var at afdække, om opgaven kunne løses tilfredsstillende til en lavere pris. På baggrund af udbudsrunden har bestyrelsen efterfølgende kunnet konstatere, at foreningens omkostninger til revision kunne reduceres væsentligt ved at skifte til PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ("PwC"). Bestyrelsen foreslår derfor PwC valgt som foreningens nye revisor.