

Halvårsrapport 2020

Kapitalforeningen SEB Kontoførende

CVR nr. 33 05 91 83

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	5
Globale Aktier	6
Europa SMV i likvidation	8
Fælles noter	10

For yderligere information kontakt venligst:

Peter Kock
Direktør
peter.kock@seb.dk

Carsten Lerche Villadsen
Regnskabsansvarlig
carsten.lerche.villadsen@seb.dk

Foreningsoplysninger

Navn og hjemsted

Kapitalforeningen SEB Kontoførende

(Herefter kaldet 'Foreningen')

Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 33 05 91 83
Reg. nr. FT 24.060
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Carsten Wiggers, formand
Morten Amtrup
Britta Fladeland Iversen
Annette Larsen

Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

(Herefter forkortet 'IFS SEBinvest A/S')

Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 14 00
CVR nr. 20 86 22 38
Reg. nr. FT 17.107

Direktion:
Peter Kock

Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af SEB AB (publ.), Sverige
(Herefter forkortet 'SEB DK')

Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 19 95 60 75

Investeringsrådgiver

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

Revision

PriceWaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Beholdningslister kan rekvireres ved henvendelse

De enkelte afdelingers beholdningslister pr. 30. juni 2019 kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tf.: 33 28 28 28 eller på e-mail: ifssebinvest@seb.dk.

Ledelsesberetning

Kapitalforeningen SEB Kontoførende – kort fortalt

Foreningen er en kapitalforening jf. Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Foreningen blev stiftet den 2. juli 2010 og har haft aktive afdelinger siden ultimo september 2010. Foreningen blev omdannet til en kapitalforening på en ekstraordinær generalforsamling afholdt den 27. marts 2014.

Foreningen henvender sig til institutionelle investorer, der er juridiske enheder.

Foreningen har per 30. juni 2020 følgende afdelinger, der begge er kontoførende og akkumulerende:

- Afdeling 2 – Globale Aktier
- Afdeling 4 – Europa SMV i likvidation

Foreningen ejes af medlemmerne. Foreningen har ingen ansatte, men har i stedet indgået en forvaltningssaftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, som står for den daglige drift af Foreningen. Foreningens afdelinger ejer 0,01 % af aktierne i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Foreningen ledes af bestyrelsen samt direktionen for IFS SEBinvest A/S, der forestår administration af Foreningen.

De finansielle markeder 1. halvår 2020

Årets første kvartal har i sandhed været historisk. COVID-19, som startede i Kina's Hubei-provins i december, spredte sig til resten af verden, og den 12. marts kunne WHO erklære, at der var tale om en pandemi. Det betød en delvis nedlukning af økonomier, med ledsagende efterspørgselschok. Den pludselige forværring af de økonomiske udsigter samt den bratte stigning i usikkerhed, gav anledning til betydelig finansiell turbulens, hvilket blandt andet kunne ses på det globale aktieindeks MSCI World AC, der faldt med 19,7% i årets første kvartal. Faldet i globale aktier og stigende finansieringsrenter for virksomheder bidrog til at forværre problemet. I dette miljø opstår der naturligt tvivl om mange virksomheders solvens, og risikoen for en eksplosion i ledigheden stiger.

Den betydelige grad af økonomisk og markedsmæssig usikkerhed gav anledning til ekstreme udsving på enkelte dage under nedturen, og den voldsomme nedtur og volatilitet afledte til flere problemer. Ikke mindst betød tvangssalg og margin-calls, at der opstod et betydeligt behov for likviditet. Paradoksalt nok, kunne denne likviditet kun tilvejebringes ved salg af de sikre aktiver: Primært amerikanske Treasuries og tyske Bunds. Derfor så man også det unaturlige fænomen, at obligationsrenterne steg fra 9-19. marts, og der kom først nogenlunde ro på rentemarkederne efter indgriben fra Federal

Reserve (FED) og den Europæiske Central Bank (ECB). De kraftigt og hurtigt stigende statsobligationsrenter blev desuden en udfordring for danske realkreditobligationer. Dels var kreditspændet (OAS) på disse i forvejen udvidet, i takt med stigninger i OAS på andre typer af obligationer. Dels gav de bratte rentestigninger anledning til, at varigheden på konverterbare obligationer steg markant. Dette gav anledning til et betydeligt salg i foreninger og mandater med varighedsbegrænsninger. Sidenhen har vi set en normalisering af statsrenter og realkreditmarkedet.

Generelt så vendte den meget negative stemning i løbet af årets andet kvartal til en positiv stemning, hvor størstedelen af kursfaldene blev indhentet, dog under til tider fortsatte volatile markeder, særligt i april. Årsagen til stemningsskiftet skulle dels findes i en ekstrem centralbankaktivitet, hvor de historisk store penge- og finanspolitiske lempelser gjorde sit for at vende stemningen samt begrænse risikoen for en langvarig økonomisk nedtur. Desuden bidrog en positiv udvikling i smittekurver også til den positive stemning, der dog løbende blev afløst af bekymrede markeder, når mere lokale smittekurver, i blandt andet de amerikanske sydstater, begyndte at vise en ny bølge af smittede.

Samlet set så sluttede første halvår væsentlig bedre end frygtet og med afkastprocenter, der ikke skejer sig så meget ud som de kunne have gjort. Således kan globale aktier, målt på MSCI World, noteres for et fald på 6,07% og de danske aktier sluttede sågar positivt med 4,62% målt på Nasdaq OMX Copenhagen. Det positive afkast på danske aktier skyldes, at dette indeks blandt andet består af medicin og biotek aktier, såsom Novo Nordisk, Novozymes og Coloplast, der alle klarede sig godt gennem krisen.

De danske obligationer sluttede halvåret omkring nul procent, og kreditobligationer med udstederrisiko endte med et negativt afkast på 1,45% for Investment Grade og et negativt afkast på 5,71% for High Yield målt på henholdsvis Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index og BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield Constrained Index Total Return Hedged to DKK.

Overordnet set må man konstatere, at der fortsat er mange ubekendte for den kommende tid: (1) vækstsvingets styrke, (2) udviklingen i Covid-19 og de afledte reaktioner hos myndigheder og private, samt (3) penge- og finanspolitiske stimuli. Mange af de finanspolitiske stimuluspakker som har været gennemført, for at give virksomhederne et incitament til at fastholde medarbejderstaben, udløber på vidt forskellige tidspunkter, og vil formentlig blive forlænget eller aftrappet, (4) amerikansk præsidentvalg til november, der forventes at tiltrække sig opmærksomhed. Givet de specielle omstændigheder findes det naturligt, hvis der i andet halvår undertiden vil være større kursudsving end man ellers oplever i et "normalt" marked.

Tabel 1 - Afkast i de enkelte afdelinger og deres respektive benchmark

Afdelinger	Benchmark	Afdelingens afkast (pct.)		Benchmark afkast (pct.)	
		H1 2020	H1 2019	H1 2020	H1 2019
Globale Aktier	MSCI World (i DKK)	-27,31	17,03	-6,07	17,45
Europa SMV i likvidation	MSCI Europe Small Cap (i DKK)	-6,25	6,74	-15,81	15,76

Nævneværdige begivenheder i første halvår

Det er naturligt, at der over en regnskabsperiode overvejes forskellige nye tiltag for at sikre, at Foreningen har det bedst mulige udbud af afdelinger, samt at de enkelte afdelinger løbende bliver tilpasset, således at de altid er optimeret efter tidens forhold. Der har ikke i første halvår 2020 været forhold eller begivenheder, der har givet anledning til gennemførelse af nye tiltag.

Afdelingen 4 - Europa SMV - under likvidation

På generalforsamlingen den 9. april 2019 blev forslag om likvidation af Afdelingen vedtaget, hvilket der også blev berettet om ved halvårsrapporten for 2019. Forslaget var fremsat, da Afdelingens to investorer havde foretaget indløsning, og Afdelingens tilbageværende formue derefter ikke ansås for at være tilstrækkelig. På samme generalforsamling blev Afdelingens investeringsrammer suspenderet, hvorved Afdelingen tilbagestår med kontanter frem til den endelige likvidation. Denne er endnu ikke gennemført, da der mangler afklaring af særlige forhold før end et endeligt likvidationsregnskab kan færdiggøres.

Ledespåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen SEB Kontoførende

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2020 for Kapitalforeningen SEB Kontoførende.

- Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.
- Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2020.

København, den 28. august 2020

Bestyrelsen

Carsten Wiggers
Bestyrelsesformand

Morten Amtrup
Bestyrelsesmedlem

Britta Fladeland Iversen
Bestyrelsesmedlem

Annette Larsen
Bestyrelsesmedlem

Forvalteren
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Peter Kock
Adm. direktør

Globale Aktier

Afdeling	Globale Aktier	Startdato ¹⁾	23. september 2010
Benchmark	MSCI World (i DKK)	Nominal kurs	DKK 100,00
Fondskode (ISIN)	DK0032528904	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Kontoførende	Primær rådgiver	SEB, Stockholm

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

Afkast i første halvår af 2020

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til -27,31 %. Afkastet på benchmark lå på -6,07 %, så afdelingen har underperformat sit benchmark med 21,24 % -point.

AFDELING 2 - GLOBALE AKTIER

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2020 1.000 DKK	1.1-30.06.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter	33.790	113.848
Kursgevinster og -tab	-1.688.472	863.366
Administrationsomkostninger	-3.304	-6.440
Resultat før skat	-1.657.986	970.774
Skat	-4.729	-12.608
Halvårets nettoresultat	-1.662.715	958.166

Balance

Note	30.06.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	24.579	214.800
Kapitalandele	2.660	6.930.520
Andre aktiver	7.473	12.224
Aktiver i alt	34.712	7.157.544
Passiver		
2 Investorenes formue	34.673	7.157.388
Anden gæld	39	156
Passiver i alt	34.712	7.157.544

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2020	30.06.2019
Børsnoterede	99,9	100,0
Øvrige	0,1	0,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0
Note 2: Investorenes formue	30.06.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Investorenes formue primo	7.157.388	5.648.900
Indløsninger i perioden	-5.460.000	-170.000
Periodens resultat	-1.662.715	1.678.488
Investorenes formue ultimo	34.673	7.157.388
Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2020	
Finans	1,5	
Industri	81,0	
Informationsteknologi	0,4	
Medicinal og sundhed	17,1	
I alt, alle sektorer	100,0	
Nøgletal for halvåret	30.06.2020	30.06.2019
Afkast (pct.) *)	-27,31	17,03
Benchmark afkast (pct.) *)	-6,07	17,45
Indre værdi (DKK pr. andel)	176,15	217,96
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,14	0,10
Investorenes formue (t.DKK)	34.673	6.437.066
Antal andele	196.831	29.533.015
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Europa SMV i likvidation

Afdeling	Europa SMV	Startdato ¹⁾	30. august 2011
Benchmark	MSCI Europe Small Cap (i DKK)	Nominal kurs	DKK 100,00
Fondskode (ISIN)	DKKF00001446	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Kontoførende	Primær rådgiver	SEB, København

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

Afkast i første halvår af 2020

Afdelingen er i likvidation og er ikke investeret.

AFDELING 4 - EUROPA SMV I LIKVIDATION

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2020 1.000 DKK	1.1-30.06.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter	-3	373
Kursgevinster og -tab	-9	36.824
Administrationsomkostninger	-46	-599
Resultat før skat	-58	36.598
Skat	0	-37
Halvårets nettoresultat	-58	36.561

Balance

Note	30.06.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	916	942
Andre aktiver	0	0
Aktiver i alt	916	942
Passiver		
2 Investoreernes formue	877	935
Anden gæld	39	7
Passiver i alt	916	942

Note 2: Investorenes formue	30.06.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	935	347.327
Indløsninger i perioden	0	-381.957
Periodens resultat	-58	35.565
Investorenes formue ultimo	877	935

Nøgletal for halvåret	30.06.2020	30.06.2019
Afkast (pct.) *)	-6,25	6,74
Benchmark afkast (pct.) *)	-15,81	15,76
Indre værdi (DKK pr. andel)	125,47	276,39
Administrationsomkostninger (pct.) *)	5,08	0,47
Investorenes formue (t.DKK)	877	1.931
Antal andele	6.987	6.987
Stykstørrelse i DKK	100	100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2019.

Revision

Halvårsrapporten har i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes bestemmelser ikke været genstand for revision eller review.

Rapporter kan rekvireres ved henvendelse

Tidligere års- og halvårsrapporter kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf.: 33 28 28 28 eller på e-mail: ifssebinvest@seb.dk.