

Årsrapport 2021

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

CVR nr. 20 86 22 38



Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse.....	2
Selskabsoplysninger.....	2
Ledelsesberetning	3
Ejerforhold	7
Ledelsens tillidshverv.	8
Ledelsespåtegning	9
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.	10
Anvendt regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse.....	13
Balance.....	13
Noter.....	14
Noter uden henvisning	16

Selskabsoplysninger

Selskabet

Investeringsforvaltningsselskabet
SEBinvest A/S (herefter kaldet 'Selskabet')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 14 28
CVR nr. 20 86 22 38
Reg. nr. FT 17.107

Direktion

Lise Bøgelund Jensen

Bestyrelse

Annette Larsen (formand)
Henrik Parkhøj
Mikkel Fritsch
Svend Erik Andersen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Bankforbindelse

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige (herefter
kaldet 'Skandinaviska Enskilda Banken DK')
Bernstorffsgade 50
1577 København V

Formål og tilladelser

Selskabets formål er at tilbyde administration og
forvaltning af kollektive investeringsordninger. Kollektive
investeringsordninger omfatter to hovedtyper af strukturer
– dels UCITS ordninger, der er omfattet af lov om
investeringsforeninger m.v., og dels FAIF ordninger, der er
omfattet af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Selskabet har Finanstilsynets tilladelse til at drive
virksomhed som investeringsforvaltningsselskab.
Tilladelsen omfatter den daglige ledelse og administration
af investeringsforeninger, kapitalforeninger og alternative
investeringsfonde.

Ledelsesberetning

Oversigt over foreninger under administration

Selskabet administrerede ved udgangen af regnskabsperioden nedenstående enheder med tilhørende andelsklasser:

Investeringsforeningen SEBinvest

- Europa Højt Udbytte AKL
- Mellemlange Obligationer
- Danske Aktier AKL
- Balance Defensiv AKL
- Balance Stabil AKL
- Balance Vækst AKL
- Lange Obligationer
- Danske Aktier Akkumulerende AKL
- Nordiske Aktier AKL
- Kreditobligationer (euro) AKL
- Europa Small Cap AKL
- Japan Hybrid AKL
- Nordamerika Indeks AKL
- US High Yield Bonds (Columbia) AKL
- US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor)
- Global Opportunity AKL
- Emerging Market Equities (Hermes) AKL

Investeringsforeningen Wealth Invest

- SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL
- SEB Emerging Market FX Basket AKL
- SEB Korte Obligationer AKL
- SEB Obligationer AKL
- SEB Globale Aktier SRI AKL
- SEB Global HY Bonds SRI AKL
- Linde & Partners Global Value Fond
- Linde & Partners Dividende Fond
- Linde & Partners Dividende Fond I
- Lannebo Europa Small Cap AKL
- Amalie Global AK
- Strategi Stabil
- Strategi Alternativer
- Strategi Aktier
- TimelInvest Sustainable Opportunities AKL
- KK Obligationer
- Forskel - Bæredygtige Aktier
- Secure Globale Obligationer
- Secure Globale Aktier
- Secure Select Aktier
- K Invest Globale Aktier
- K Invest Globale Aktier II
- K Invest Globale Aktiver IV
- K Invest Globale Small Cap Aktier
- K Invest Emerging Markets Aktier
- K Invest Emerging Market Debt
- K Invest Indeksobligationer
- K Invest High Yield Obligationer
- K Invest Low Carbon Global Equity

Investeringsforeningen Maj Invest

- Danske Aktier KL
- Vækstaktier KL
- Value Aktier KL
- Value Aktier Akkumulerende KL
- Value Aktier SRI+ KL
- Emerging Markets Value KL
- Global Sundhed KL
- Danske Obligationer
- Globale Obligationer
- Grønne Obligationer KL
- High Income Obligationer
- Pension
- Kontra KL
- Makro

Investeringsforeningen MS Invest

- Value Aktier

Investeringsforeningen Coop Opsparing

- Forsigtig
- Moderat
- Modig

Kapitalforeningen SEBinvest II

- Afdeling 2 - Danske Aktier i likvidation
- Afdeling 3 - Europa Small Cap AKL

Kapitalforeningen SEB Kontoførende

- Afdeling 2 - Globale Aktier

Kapitalforeningen Wealth Invest

- TDC Danske Aktier
- SEB Emerging Market Bonds AKL
- St. Petri L/S AKL
- Afkast+ AKL
- Secure Market Power
- Asset Opportunities

Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest

- Obligationer 1 KAB
- Obligationer 2 KAB
- Obligationer 3 KAB
- Obligationer 1 Lejerbo
- Obligationer 3 Lejerbo
- Obligationer 4 Lejerbo

Access Private Equity A/S

Ledelsesberetning

Årets aktiviteter

2021 bød både på oprettelse og lancering af to nye afdelinger og overtagelse af ni eksisterende afdelinger i white label indpakning via Investeringsforeningen Wealth Invest, hvor afdelingerne K Invest, som distribueres af Secure Spectrum Fondsmæglerselskab A/S med virkning fra 1. november 2021 blev overflyttet fra Investeringsforeningen Investin til Investeringsforeningen Wealth Invest, som administreres af Selskabet. Endelig blev Investeringsforeningen Maj Invest udvidet med en ny afdeling henimod slutningen af året, som ventes lanceret i løbet af 1. kvartal 2022.

Følgende afdelinger blev lukket i løbet af 2021:

- Obligationer 2 – Lejerbo under Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest
- Afdeling 2 – Danske Aktier under Kapitalforeningen SEBinvest II
- SK Invest Far East Equities under Investeringsforeningen Wealth Invest
- Alm. Brand RentePlus under Investeringsforeningen Wealth Invest

Beslutningen om likvidationen af afdeling Obligationer 2 Lejerbo under Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest blev truffet allerede i oktober måned 2020 på foranledning af afdelingens på daværende tidspunkt eneste investor. Likvidationsprovenuet blev udbetalt den 11. maj 2021 og det endelige likvidationsregnskab aflagt den 26. maj 2021.

I februar måned 2021 blev der ligeledes på foranledning af eneste investor i afdelingen truffet beslutning om likvidation af Afdeling 2- Danske Aktier under Kapitalforeningen SEBinvest II. Indløsningen fandt sted den 11. marts 2021, men som følge af afdelingens deltagelse i OW Bunker-søgsmålet, der skal afhændes forud for endelig likvidation, blev der tilbageholdt en likvid beholdning i størrelsesordenen en halv million kroner til imødegåelse af omkostninger i perioden. Søgsmålet er efterfølgende solgt og også godkendt af den relevante retsinstans, hvorfor afdelingen ventes likvideret endeligt inden for den nærmeste fremtid.

Nedlukningen af afdelingerne SK Invest Far East Equities og Alm. Brand RentePlus var ventet i lyset af skiftet i distributørens ejerskab. Således blev der den 23. august 2021 truffet beslutning om forenklet afvikling af de to afdelinger. Afviklingsprovenuet blev udbetalt til afdelingernes investorer ved en Corporate Action i slut november 2021, og afdelingerne ventes endeligt afviklet og bankgarantierne annulleret i løbet af første kvartal 2022,

Derudover var 2021 også præget af Covid-19, og Selskabets medarbejdere har i hele første halvår af 2021 arbejdet hjemmefra og/eller været opdelt på forskellige lokationer. Den normale drift har været opretholdt gennem hele 2021, hvor beredskabet og IT-infrastrukturen har sikret en normal, stabil drift gennem hele perioden.

Forventede aktiviteter i 2022

Der er løbende dialog med nye kunder om enten overtagelse af afdelinger eller oprettelsen af nye. Således er der en del kontrakter, som forventes af materialisere sig til nye produkter i løbet af første halvår af 2022, hvor der forventes oprettelse af seks nye afdelinger med både eksisterende og nye produkt-initiatorer.

Der forventes dog også nedlukninger som følge af lav formue, herunder af afdelingen Globale Aktier i Kapitalforeningen SEB Kontoførende, som afventer endelig beslutning fra Danica om den videre færd, og afdelingen TDC Danske Aktier i Kapitalforeningen Wealth Invest.

Økonomiske forhold

Som følge af både investortilgang og de positive markeder er formuen under administration steget fra 54,9 mia. kr. ultimo 2020 til 67,6 mia. ultimo 2021. Dette har medført at Selskabets indtægter i form af administrationshonorarer er steget med 7,8 mio. kr. fra en omsætning på 33,3 mio. kr. ultimo 2020 til en omsætning på 41,1 mio. kr. i 2021. Den øgede formue under administration har dog ikke i 2021 medført samtidig øgede administrationshonorarer, idet en stor del af formuestigningen først skete i årets sidste to måneder, hvor K Invest afdelingerne blev overtaget. Dette vil først kunne ses i resultatet for 2022.

Desamlede administrationsomkostninger i Selskabet steg fra 31,8 mio. kr. i 2020 til 33,6 mio. kr. i 2021. Stigningen hidrører fra øgede lønomkostninger, ændringer i feriefondbetalinger og honorar af enkeltstående karakter for konsulentbistand. Til sammenligning var omkostningsniveauet lavere end sædvanligt i 2020, hvor der blev reduceret som følge af forventet nedgang i formue under administration. Administrationsomkostningerne for 2021 var således på niveau med 2019 og tidligere år.

Selskabets resultat for 2021 blev et overskud før skat på 7,3 mio. kr. mod et overskud før skat for 2020 på 1,3 mio. kr. Skatten udgør 1,6 mio. kr., således at årets nettoresultat er et overskud på 5,7 mio. kr. Selskabets balance androg 42,1 mio. kr. ultimo 2021, mens egenkapitalen ultimo 2021 er opgjort til 33,5 mio. kr.

Selskabets resultat for perioden ligger væsentlig over forventningerne for året, der lå på 1,7 mio. kr. før skat. Årsagen til det forbedrede resultat i forhold til budgettet kan tilskrives de positive markeder samt det faktum, at nettotilgangen af formue under administration har været større end forventet. Det budgetterede resultat for 2022 er 8,1 mio. kr. før skat. I budgettet er indregnet nye kunder med minimumsbetaling.

Kapitalkrav

Selskabet skal opfylde minimumskapitalkravene angivet i Lov om finansiel virksomhed (FIL) § 126a samt i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF) §16.

Ledelsesberetning

Kapitalkravet er afhængigt af såvel størrelsen af den samlede formue under administration som af formuen forvaltet for alternative investeringsfonde (AIF'er).

Minimumskravet til Selskabets kapitalgrundlag (FIL § 126a stk. 9) er pr. 31. december 2021 opgjort til 14,4 mio. kr. på baggrund af formuen under administration på balancedagen.

I tillæg til minimumskravet skal Selskabets bestyrelse fastsætte et individuelt solvensbehov for selskabets drift, der er fastlagt på baggrund af en risikovurdering og en følsomhedsanalyse. Ved udgangen af 2021 har bestyrelsen fastsat det individuelle solvensbehov til 23 mio. kr.

Det faktiske kapitalgrundlag er per 31. december 2021 på 33,8 mio. kr.

Det individuelle solvensbehov har været opfyldt igennem hele året.

Finansielle risici

Selskabet har finansielle risici i forhold til selskabets obligationsbeholdning og likviditet på anfordringskonti i depotselskabet. Pr. balancedagen er 25,9 mio. kr. placeret i danske realkreditobligationer, svarende til 75,6 % af selskabets egenkapital. Derudover er 13,9 mio. kr. placeret som anfordringsindskud i Skandinaviska Enskilda Banken Danmark.

Bestyrelsen har besluttet, at Selskabets midler må anbringes i danske obligationer, dog under hensyn til at Selskabet skal have en forsvarlig likviditet. Bestyrelsen har i direktionsinstruksen fastlagt de særlige regler, der gælder for placeringen af midlerne.

Forretningsmæssige og operationelle risici

Selskabets forretningsmæssige risiko består først og fremmest i, at Selskabet kan komme under pres fra konkurrerende virksomheder som følge af manglende effektivitet, kompetencer etc., idet en sådan situation må forventes at kunne føre til svigtende tilgang af nye kunder eller tab af eksisterende forretning. Endvidere er Selskabets forretningsvolumen i nogen grad afhængig af et begrænset antal samarbejdspartnere. Denne afhængighed bliver gradvist mindre løbende, ved at Selskabet indgår aftaler med flere forskellige samarbejdspartnere og generelt har fokus på udviklingen af nye forretningsrelationer.

Gennem de senere år er de regulatoriske krav til Selskabets aktiviteter øget, og denne tendens må forventes at fortsætte i de kommende år. Dette stiller stadigt højere krav til Selskabets ressourcer og kompetencer, særligt inden for området for ansvarlig investering, hvor de nye SFDR - og Taksonomiforordninger skal implementeres i Selskabets administration af foreningerne. For at være på forkant med udviklingen har Selskabet ud over egen ekspertise et tæt samarbejde med Skandinaviska Enskilda Banken Danmark med adgang til juridisk rådgivning. Dette samarbejde omfatter også Selskabets compliancefunktion.

Bestyrelsen har outsourcet alle Selskabets aktiviteter vedr. IT-drift og i et vist omfang aktiviteter til IT-support- og udvikling til Skandinaviska Enskilda Banken Danmark.

Med outsourcing af IT-driften har selskabet sikret sig adgang til tilstrækkelige ressourcer til at kunne udvide Selskabets aktiviteter. Herudover indebærer aftalen, at driften er sikret med effektive backup-systemer og beredskabsplaner samt et forsvar mod cyber-angreb, som det i stadig stigende grad kræver udvikling og ressourcer at forsvare sig imod.

Forsikringsforhold

Selskabet har tegnet en Investment Management forsikring som omfatter både bestyrelsesansvar, professionelt ansvar samt kriminalitet. Forsikringen dækker Selskabets ansvar for de tab, som måtte opstå i forbindelse med fejl og udeladelser ved udøvelse af de forretningsmæssige aktiviteter i Selskabet.

Forsikringssummen er 150 mio. kr. Selskabet har en selvrisiko på 500.000 kr. Der har ikke i 2021 været rejst sager mod Selskabet.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2021.

Aktionærforhold

Samtlige aktier i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S ejes af de foreninger, som er under administration. Investeringsforeningen SEBinvest ejer samlet i alt 87,07 pct. af aktierne. Aktiernes fordeling på foreninger og afdelinger ved udgangen af 2021 fremgår af skemaet på side 6.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Selskabets bestyrelse består pr. 31. december 2021 af fire personer jf. afsnit om bestyrelsens tillidshverv. Der har været ændringer i Selskabets bestyrelsessammensætning i årets løb, idet Morten Amtrup udtrådte af bestyrelsen og advokat Mikkel Fritsch og Svend Erik Andersen blev indvalgt på årets årlige ordinære generalforsamling.

Peter Kock har været direktør i Selskabet fra 1. juni 2017 til 28. februar 2021, hvor han fratrådte. Selskabets nye direktør Lise Bøgelund Jensen tiltrådte sin stilling den 1. marts 2021.

Bestyrelsens honorar og direktionens samlede aflønning for arbejdet i selskabet fremgår af regnskabsnote 2.

Bestyrelsen og direktionen er ikke omfattet af optionsordninger eller lignende og modtager ikke variabel aflønning.

Direktøren er medlem af bestyrelsen i ETU Forsikring A/S.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Ejerforhold

Aktieandel i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S ultimo 2021	Andel (nom. tkr.)	Andel (pct.)
Europa Højt Udbytte AKL	680	8,000
Danske Aktier AKL	2.590	30,471
Balance Defensiv AKL	250	2,941
Balance Stabil AKL	350	4,118
Balance Vækst AKL	350	4,118
Danske Aktier Akkumulerende AKL	429	5,047
Nordiske Aktier AKL	125	1,471
Europa Small Cap AKL	1.077	12,671
Japan Hybrid AKL	50	0,588
Nordamerika Indeks AKL	1.500	17,647
I alt, Investeringsforeningen SEBinvest	7.401	87,071
TDC - Danske Aktier	10	0,118
SEB Emerging Market Bonds AKL	10	0,118
I alt, Kapitalforeningen Wealth Invest	20	0,236
Afdeling 3 - Europa Small Cap Aktier AKL	1	0,012
I alt, Kapitalforeningen SEBinvest II	1	0,012
Globale Aktier	1	0,012
I alt, Kapitalforeningen SEB Kontoførende	1	0,012
Value Aktier	1.063	12,506
I alt, Investeringsforeningen Maj Invest	1.063	12,506
SEB Obligationer AKL	10	0,118
SEB Emerging Market FX Basket AKL	1	0,012
I alt, Investeringsforeningen Wealth Invest	11	0,130
Obligationer 2 KAB	1	0,012
I alt Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest	1	0,012
Value Aktier	1	0,012
I alt, Investeringsforeningen MS Invest	1	0,012
Moderat	1	0,012
I alt, Investeringsforeningen Coop Opsparing	1	0,012
I alt, nom. aktiekapital	8.500	100,00

Ledelsens tillidshverv

Annette Larsen

Direktør, født 1968.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2020.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest
Investeringsforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen SEBinvest II
Kapitalforeningen SEB Kontoførende
Kapitalforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest
Kokkedal Golfklub
KINRADEN aps

Mikkel Fritsch

Advokat, født 1975.

I bestyrelsen for foreningen siden 2021.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest
Kapitalforeningen SEBinvest II
Kapitalforeningen SEB Kontoførende
Kapitalforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
Asgard Fixed Income Fund I Limited
Selected Car Investment 1 A/S (F)
Selected Car Investment 2 A/S (F)

Lise Bøgelund Jensen

Født 1977

Adm. direktør for Selskabet siden 2021.

Bestyrelsesmedlem i:

ETU Forsikring A/S

Henrik Parkhøj

Viceadm. direktør, cand.scient.oecon., født 1972.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2013.

Bestyrelsesmedlem i:

Maj Bank A/S
Maj Invest South America S.A.
Maj Invest Singapore P.Ltd.
Maj Invest Equity A/S

Svend Erik Andersen

Direktør, født 1959.

I bestyrelsen for foreningen siden 2021.

Bestyrelsesmedlem i:

Crescendo Boligfond I A/S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 for Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt den hertil tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22. marts 2022

Bestyrelsen

Annette Larsen
Formand

Henrik Parkhøj

Mikkel Fritsch

Svend Erik Andersen

Direktionen

Lise Bøgelund Jensen
Adm. direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov

om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Hellerup, den 22. marts 2022
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor
mne24822

Henrik Hornbæk
Statsautoriseret revisor
mne32802

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Indregningskriterier

Indtægter og udgifter periodiseres over transaktionens levetid og medtages i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Balancen

Balancen består af indregnede aktiver, indregnede forpligtelser, herunder hensatte forpligtelser, og egenkapital, der udgør forskellen mellem disse aktiver og andre forpligtelser. Ved passiver forstås summen af egenkapital og andre indregnede forpligtelser.

Et aktiv er indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. En forpligtelse er indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger over 5 år. Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter føres udgifter, der er afholdt før balancetidspunktet, men som vedrører en senere regnskabsperiode, herunder forudbetalte gager.

Værdipapirer

Værdipapirer omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen og virksomhedsobligationer, der måles til amortiseret kostpris.

Likvide beholdninger

Regnskabsposten omfatter indestående på anfordring hos kreditinstitutter.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Anden gæld

Her føres udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning samt øvrige forpligtelser herunder skyldige gager, feriepengeforpligtelser m.m.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen består af indregnede indtægter og omkostninger. Indtægter indregnes i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger i takt med, at de afholdes. Alle værdireguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsler af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes i resultatopgørelsen.

Administrationsgebyr

Her føres indtægter vedrørende administration af de administrerede foreninger.

Udgifter til personale og administration

Her føres lønninger og vederlag m.v. til personale og ledelse samt administrationsudgifter, herunder husleje, kontorhold og lignende.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -udgifter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatte ordningen.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat samt regulering af udskudt skat. Der afsættes udskudte skatteforpligtelser af midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og de skattemæssige værdier. Udskudt skat er som følge af tidsmæssige forskydninger i regnskabsmæssig henholdsvis skattemæssig indtægts- og udgiftsførsel optaget i balancen under posten "Udskudte skatteaktiver" eller "Hensættelser til udskudt skat". Den udskudte skat er opgjort på basis af gældende skattesats. Årets ændringer i udskudt skat udgifts- eller indtægtsføres i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Alle mellemværender i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs eller terminssikret kurs. Indtægter og udgifter i fremmed valuta omregnes efter de på transaktionstidspunktet gældende kurser.

Resultatopgørelse og balance

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

(tkr.)	2021	2020
Administrationsgebyrer	1 41.144	33.326
Udgifter til personale og administration	2 -33.581	-31.794
Afskrivninger på materielle aktiver	7 0	0
Resultat før finansielle poster	7.563	1.532
Finansielle indtægter	3 138	174
Finansielle omkostninger	-147	-114
Kursreguleringer	-241	-245
Resultat før skat	7.313	1.347
Skat	4 -1.618	-296
Årets resultat	5.695	1.051
Anden totalindkomst	0	0
Totalindkomst	5.695	1.051

Fordeling af totalindkomst

(tkr.)	2021	2020
Totalindkomst	5.695	1.051
Overført fra tidligere år	18.123	17.072
I alt til disposition	23.818	18.123
Anvendt til udbytte	0	0
Overført til næste år	23.818	18.123
I alt anvendelse af det til disposition værende beløb	23.818	18.123

Egenkapitalopgørelse (tkr.)	2021	2020
Aktiekapital primo	8.500	8.500
Tilgang i året	0	0
Aktiekapital ultimo	8.500	8.500
Overkurs ved emission primo	1.230	1.230
Tilgang i året	0	0
Overkurs ved emission ultimo	1.230	1.230
Overført resultat primo	18.123	17.072
Årets resultat	5.695	1.051
Heraf foreslået udbytte	0	0
Overført resultat ultimo	23.818	18.123
I alt, egenkapital	33.548	27.853

Aktiekapitalen består af 8.500 aktier à 1 tkr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Balance pr. 31. december

Aktiver (tkr.)	2021	2020
Materielle anlægsaktiver		
Driftsmidler og inventar	5 0	0
Materielle anlægsaktiver i alt	0	0
Tilgodehavender		
Udskudte skatteaktiver	6 70	112
Tilgodehavender fra salg	100	100
Andre tilgodehavender	254	512
Skattekonto	590	1.259
Periodeafgrænsningsposter	1.395	1.194
Tilgodehavende skatter	0	29
Tilgodehavender i alt	2.409	3.206
Værdipapirer		
Obligationer til dagsværdi	7 25.861	18.005
Værdipapirer i alt	25.861	18.005
Likvide beholdninger	8 13.925	17.452
Aktiver i alt	42.195	38.663

Passiver (tkr.)	2021	2020
Egenkapital		
Aktiekapital	8.500	8.500
Overkurs ved emission	1.230	1.230
Overført resultat	23.818	18.123
Egenkapital i alt	33.548	27.853
Andre hensatte forpligtelser	300	0
Gæld	9	
Anden gæld	8.143	10.810
Aktuelle skatteforpligtigelser	204	0
Gæld i alt	8.347	10.810
Passiver i alt	42.195	38.663

10 - 17 Notehvisning side 15-16

Noter

Note 1: Administrationsgebyrer (tkr.)	2021	2020
Investeringsforeningen SEBinvest	14.103	10.641
Investeringsforeningen Wealth Invest	10.949	8.401
Investeringsforeningen Maj Invest	9.837	8.122
Investeringsforeningen MS Invest	421	420
Investeringsforeningen Coop Opsparing	896	750
Kapitalforeningen SEB Kontoførende	79	771
Kapitalforeningen SEBinvest II	323	410
Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest	1.958	2.043
Kapitalforeningen Wealth Invest	2.478	1.668
Access - Aktieselskaber	100	100
I alt, administrationsgebyrer	41.144	33.326

Selskabets aktivitet består udelukkende af at administrere og forvalte investeringsforeninger og alternative investeringsfonde. Selskabet opererer kun på det danske marked.

Note 2: Udgifter til personale og administration (tkr.)	2021	2020
Lønninger	-15.547	-15.796
Pensioner	-1.218	-1.149
Andre udgifter til social sikring og afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	-2.980	-2.792
Øvrige administrationsomkostninger	-13.836	-12.057
I alt, udgifter til personale og administration	-33.581	-31.794
Heraf vederlag for bestyrelsesfunktionen:		
Carsten Wiggers, Formand (1.januar - ultimo sept. 2020)	-	-113
Annette Larsen, Formand (1. oktober - 31. december 2020)	-150	-75
Morten Amtrup	-	-75
Henrik Parkhøi	-100	-75
Mikkel Fritsch	-100	
Svend Erik Andersen	-100	
I alt, vederlag for bestyrelsesfunktionen	-450	-338
Heraf vederlag for direktionsfunktionen (Fast honorar): ¹⁾		
Peter Kock	-144	-1.655
Lise Bøgelund Jensen	-1.637	0
I alt, vederlag for direktionsfunktionen	-1.781	-1.655
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	21	20

Selskabet har ikke forpligtelser til at yde pension til bestyrelsen.

¹⁾Vedrørende kapitalforeninger: Det samlede vederlag på i alt 8,8 mio. kr. for ledelse og øvrige ansatte, der har væsentlig indflydelse på risikoprofilen, er forholdsmæssigt fordelt på baggrund af de enkelte kapitalforeningers formue i forhold til den samlede formue under forvaltning. Selskabet har 4 kapitalforeninger under forvaltning pr. 31/12 2021.

Note 3: Finansielle indtægter (tkr.)	2021	2020
Rente af obligationer	138	174
I alt, finansielle indtægter	138	174

Noter

Note 4: Skat (tkr.)	2021	2020
Beregnet skat af årets indkomst	-1.575	-401
Regulering vedr. tidligere års skat	-1	0
Regulering udskudt skat	-42	105
I alt skat	-1.618	-296
Dansk skatteprocent	22,00 %	22,00 %
Ikke skattepligtige reguleringer	0,57 %	-0,03 %
Effektiv skatteprocent	21,43 %	21,97%
Som fremkommer således:		
Resultat før skat	7.313	1.347
Skat i resultatopgørelsen	-1.618	-296
Skat i procent af resultat før skat	21,43 %	21,97 %

Note 5: Driftmidler og inventar (tkr.)	2021	2020
Kostpris primo året	0	561
Årets afgang	0	-561
Kostpris ultimo året	0	0
Akkumuleret afskrivninger primo året	0	561
Afskrivninger vedr. afgang	0	-561
Akkumuleret afskrivninger ultimo året	0	0
I alt, driftmidler og inventar, bogført værdi ultimo året	0	0

Note 6: Udskudte skatteaktiver/Hensættelser til udskudt skat (tkr.)	2021	2020
Udskudt skat primo	112	7
Ændring af udskudt skat, skattemæssigt underskud	0	-2
Ændring af udskudt skat, afskrivninger	-42	107
I alt, udskudte skatteaktiver/Hensættelser til udskudt skat	70	112

Note 7: Obligationer til dagsværdi (tkr.)	2021	2020
Realkreditobligationer noteret på Nasdaq Copenhagen	25.861	18.005
I alt, obligationer til dagsværdi	25.861	18.005
Realkreditobligationer består af likvide fastforrentede obligationer med udløb 2021-2038.		

Note 8: Likvide beholdninger (tkr.)	2021	2020
Anfordringsindskud i kreditinstitutter	13.925	17.452
I alt, likvide beholdninger	13.925	17.452

Note 9: Anden gæld (tkr.)	2021	2020
Bestyrelseshonorar	113	94
Feriepengeforpligtelser	785	2.023
Skyldig A-skat, AM-bidrag m.v.	1.361	1.895
Øvrige, skyldige omkostninger	5.884	6.798
I alt, anden gæld	8.143	10.810

Noter uden henvisning

Note 10: Hovedtal (tkr.)	2017	2018	2019	2020	2021
Administrationsgebyrer	35.803	38.255	36.890	33.326	41.144
Udgifter til personale og administration	-32.599	-34.902	-32.958	-31.794	-33.581
Resultat før finansielle poster	3.204	3.353	3.932	1.532	7.563
Resultat før skat	3.130	3.247	3.858	1.347	7.313
Årets nettoresultat	2.427	2.529	3.006	1.051	5.695
Egenkapital	21.267	23.796	26.802	27.853	33.548
Gennemsnitlig egenkapital ¹⁾	20.054	22.532	25.299	27.328	30.701
Aktiver i alt	29.748	32.732	36.343	38.663	42.195

Note 11: Formue under administration ex. fund of funds (tkr.)	31/12 2021
Investeringsforeningen SEBinvest	11.982.236
Investeringsforeningen Wealth Invest	19.421.445
Investeringsforeningen Maj Invest	26.467.624
Investeringsforeningen MS Invest	398.152
Investeringsforeningen Coop Opsparing	665.001
Kapitalforeningen SEB Kontoførende	14.078
Kapitalforeningen SEBinvest II	143.766
Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest	7.088.012
Kapitalforeningen Wealth Invest	1.419.576
Access - investeringsaktieselskab	40.266
I alt	67.640.158

Note 12: Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Egenkapitalforrentning før skat (pct.) ²⁾	15,61	14,41	15,25	4,83	23,82
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.) ³⁾	12,10	11,22	11,88	3,85	18,55
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	18,90	20,0	20,0	20,0	21,0
Antal foreninger under administration	8	9	9	9	9
Antal afdelinger under administration	66	73	81	73	80
Antal investeringselskaber under administration	2	2	1	1	1
Formue under administration (mio. kr.), ult.	60.629	57.944	60.218	54.870	67.640

¹⁾ Gennemsnitlig egenkapital:
$$\frac{\text{Egenkapital primo} + \text{egenkapital ultimo}}{2}$$

²⁾ Egenkapitalforrentning før skat:
$$\frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \times 100$$

³⁾ Egenkapitalforrentning efter skat:
$$\frac{\text{Årets nettoresultat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \times 100$$

Noter uden henvisning

Note 13: Revisors honorar (tkr.)	2021	2020
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed		
- honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	44	44
- honorar for andre ydelser	248	100
I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed	292	144

Note 14: Kapitalgrundlag (tkr.)	2021	2020
Kapitalgrundlag (egenkapital), primo	27.853	26.802
Årets resultat	5.695	1.051
Foreslået udbytte	0	0
Supplerende kapital	0	0
Kapitalgrundlag (egenkapital), ultimo	33.548	27.853

Note 15: Nærtstående parter

Investeringsforeningen SEBinvest, Bernstorffsgade 50, 1577 København ejer 87,1% af selskabets kapital og har dermed bestemmende indflydelse.

Transaktioner mellem nærtstående parter og selskabet i 2021:

- Administrationsgebyrer på 14.103 t.kr. fremgår af note 1.
- Aflønning af direktion og honorar til bestyrelse fremgår af note 2

Administrationsgebyrerne opkræves i de enkelte afdelinger på baggrund af satser ifølge administrationsaftaler og gennemsnitlige formue under administration.

Note 16: Finansielle risici

Selskabets finansielle risici samt politikker og mål for styring heraf, er omtalt i ledelsesberetningen under "Finansielle risici"

Note 17: Eventualforpligtelser

Selskabet har ikke påtaget sig kautions- garanti- eller lignende forpligtelser.