

Årsrapport 2020

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
Morten Amtrup

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 HY Bonds Short Duration (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
- SK Invest Far East Equities
- SEB Korte Obligationer AKL
- SEB Obligationer AKL
- Secure Globale Obligationer
- Secure Globale Aktier
- Linde & Partners Global Value Fond
- Linde & Partners Dividende Fond
- Linde & Partners Dividende Fond I
- SEB Globale Aktier SRI AKL
- SEB Global HY Bonds SRI AKL
- Lannebo Europa Small Cap AKL
- Alm. Brand RentePlus
- Amalie Global AK
- Strategi Stabil
- Strategi Aktier
- Strategi Alternativer
- TimInvest Sustainable Opportunities AKL
- KK Obligationer

Investeringsforeningen Maj Invest

- Vækst Aktier KL
- Danske Aktier KL
- Danske Obligationer
- Kontra KL
- Global Sundhed KL
- Globale Obligationer
- Pension

- Value Aktier KL
- Makro
- Emerging Markets KL
- Value Aktier Akkumulerende KL
- High Income Obligationer
- Value Aktier SRI+ KL
- Grønne Obligationer KL

Investeringsforeningen MS Invest

- Value Aktier

Investeringsforeningen Coop Opsparing

- Forsigtig
- Moderat
- Modig

Kapitalforeningen SEBinvest II

- Afd. 2 - Danske Aktier
- Afd. 3 - Europa Small Cap AKL

Kapitalforeningen SEB Kontoførende

- Afd. 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

- Afd. 1 - Obligationer 1 KAB
- Afd. 2 - Obligationer 2 KAB
- Afd. 3 - Obligationer 3 KAB
- Afd. 4 - Obligationer 1 Lejerbo
- Afd. 5 - Obligationer 2 Lejerbo i likvidation
- Afd. 6 - Obligationer 3 Lejerbo
- Afd. 7 - Obligationer 4 Lejerbo

Access Private Equity A/S

Ledelsesberetning

Årets aktiviteter

Året 2020 blev endnu et hektisk år med en del nedlukninger af afdelinger samt etablering af nye afdelinger.

Listen over disse aktiviteter fremgår nedenfor.

Etablering af:

Investeringsforeningen Maj Invest

- Grønne Obligationer KL

Investeringsforeningen Wealth Invest

- TimeInvest Sustainable Opportunities AKL
- KK Obligationer

Kapitalforeningen Wealth Invest

- Asset Opportunities

Nedlukning af:

Investeringsforeningen SEBinvest

- Kort Rente
- Emerging Market Bond Index AKL
- Global Tactical Credit (Muzinich) AKL lukket ved fusion
- Europa Indeks AKL lukket ved fusion

Investeringsforeningen Wealth

- København Fur
- SEB Globalt Aktieindeks AKL
- SEB Kreditobligationer AKL
- Dynamisk Formueinvest

Kapitalforeningen SEB Kontoførende

- Afd. 4 Europa SMV

Kapitalforeningen Wealth

- US High Yield Bonds (Colombia)
- Danske Obligationer Indeks

Derudover har året naturligvis været præget af Covid-19, der forandrede hele Selskabets struktur for at udføre sin aktivitet. En del af personalet har i lange perioder arbejdet hjemmefra, ligesom de ansatte har været delt op i flere grupper og arbejdet fra forskellige kontorer. Kriseberedskabet har vist sig at være tilstrækkeligt til at opretholde normal drift i hele perioden.

Endelig er der efter regnskabsårets udløb tiltrådt en ny administrerende direktør, hvilket har været under proces i løbet af 2020. Den nye direktør tiltrådte sin stilling d. 1. marts 2021

Forventede aktiviteter i 2021

Den store aktivitet omkring nye kunder og ny formue forventes at fortsætte ind i 2021. Der har i løbet af 2020 været dialog med potentielle kunder, og en del af disse kontakter forventes at kunne materialisere sig i 2021. Kontakterne omhandler overtagelse af i alt 13 eksisterende

afdelinger, der er under administration hos andre investeringsforvaltningsselskaber. De 13 afdelinger er fordelt på tre forskellige kunder, og afdelingerne vil blive overtaget fra en eksisterende forening eller overtages ved at fusionere en eksisterende forening ind i enten Investeringsforeningen Wealth Invest eller Kapitalforeningen Wealth Invest.

Derudover er der dialog med både eksisterende kunder og en håndfuld nye kunder om etablering af op til 8 nye afdelinger. Ud af de 8 afdelinger er 1 afdeling kommet så langt i processen, at den er indsendt til Finanstilsynet og request er ved at blive underskrevet for en anden afdeling.

Desværre byder året også på nedlukninger af afdelinger. Således er der igangsat likvidation af Afdeling 2 – Danske aktier under Kapitalforeningen SEBinvest II. Herudover er der en igangværende likvidation af Obligationer 2 – Lejerbo under Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest.

Som følge af Sydbanks køb af Alm.Brand Bank er der tillige risiko for, at Alm. Brands 2 tilbageværende afdelinger under Investeringsforeningen Wealth Invest vil blive fusioneret eller overført til foreninger med relation til Sydbank.

Økonomiske forhold

Lukningen af afdelinger har været medvirkende årsag til, at formuen under forvaltning er faldet med 4,7 mia kr. ultimo 2020 i forhold til den tilsvarende formue ultimo 2019. Formue under forvaltning er herefter 54.870 mio. kr. ultimo 2020. Det har igen medført, at Selskabets administrationshonorarer er faldet med 3,6 mio. kr. fra en omsætning på 36,9 t.kr. i 2019 til en omsætning på 33,3 mio.kr. i 2020.

Da administrationsomkostninger i Selskabet ikke direkte er bestemt af størrelsen af den formue, der er under forvaltning, er de ikke er faldet i samme takt som indtægterne. Administrationsomkostningerne udgjorde i 2020 31,8 mio.kr. mod 33,0 mio. kr. i 2019. Faldet på 1,2 mio. kr. skyldes primært en nedgang i omkostninger til personale, da disse omkostninger er blevet tilpasset det forventede fald i formue under forvaltning i 2020. Selskabets omkostninger til IT er derimod øget for at understøtte en fortsat stabil drift. I 2020 har Selskabet herover afholdt omkostninger af enkeltstående karakter til eksempelvis erstatning for NAV-fejl og til konsulentmæssig assistance.

Selskabets resultat for 2020 blev et overskud før skat på 1,4 mio. kr. mod et overskud før skat for 2019 på 3,9 mio. kr. Skatten udgør i 2020 296 t.kr. og er inklusiv indregningen af et skatteaktiv på 105 t.kr. Efter skat har Selskabet et overskud på 1,05 mio. kr. mod 3,0 mio. kr. i 2019. Selskabets balance udgjorde 38,7 mio. kr. ultimo 2020, mens egenkapitalen ultimo 2020 er opgjort til 27,9 mio. kr.

Selskabets resultat for perioden ligger over forventningerne for året, der lå i niveauet 500 t.kr. efter skat. Årsagen hertil er, at der i budgettet for 2020 var indkalkuleret et markedsfald på gennemsnitligt 5 procent over året, men på trods af de stærkt negative markeder under Covid-19, blev den gennemsnitlige markedsudvikling hen over året positiv.

Ledelsesberetning

Budgettet for 2021 ligger i interval på 1,5 – 1,7 mio. kr. før skat. I budgettet er der indregnet en nettotilgang af formue under forvaltning.

Kapitalkrav

Selskabet skal opfylde de minimumskrav til kapitalgrundlaget, der fremgår af Lov om finansiel virksomhed (FIL) § 125 samt i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF) §16.

Kapitalkravene er afhængigt af såvel størrelsen af den samlede formue som størrelsen af AIF-formuen.

Minimumskravet til Selskabets kapitalgrundlag (FIL § 126a stk. 9) er pr. 31. december 2020 opgjort til 11,3 mio. kr. på baggrund af formuen under forvaltning på balancedagen.

I tillæg til minimumskravet skal bestyrelsen fastsætte et individuelt solvensbehov for selskabets drift, der er fastlagt på baggrund af en risikovurdering og en følsomhedsanalyse. Ved udgangen af året har bestyrelsen fastsat det individuelle solvensbehov til 19 mio. kr. t.kr.

Det faktiske kapitalgrundlag er opgjort til 27,9 mio.kr. pr. 31. december 2020.

Det individuelle solvensbehov har været opfyldt i hele året.

Finansielle risici

Selskabet har finansielle risici i forhold til Selskabets obligationsbeholdning og likviditet på anfordringskonti i depotselskabet. Pr. balancedagen var 18 mio. kr. placeret i danske realkreditobligationer. Dets svarer til 65 % af selskabets egenkapital. Herudover var 17,5 mio.kr. indestående som anfordringsindsat i Skandinaviska Enskilda Banken DK. På balancedagen havde Selskabet endvidere indbetalt 1,3 mio. kr. på Selskabets konto hos Skat. Beløbet vedrører indeholdt A-skat i løn for august-oktober 2020, hvor faldfaldsdagen, som følge af Regeringens hjælpepakker, er rykket til foråret 2021.

Bestyrelsen har i direktionensinstruksen fastlagt de retningslinier, der gælder for placeringen af midlerne. Af instruksen fremgår, at Selskabets midler alene må anbringes i danske obligationer, og at det skal ske under hensyn til, at Selskabet skal have en forsvarlig likviditet.

Forretningsmæssige og operationelle risici

Selskabets forretningsmæssige risiko består først og fremmest i, at selskabet kommer under pres fra konkurrerende virksomheder som følge af manglende effektivitet, kompetencer etc., da disse forhold kan medføre svigtende tilgang af formue og produkter eller afgang af eksisterende forretning. Endvidere er selskabets forretningsvolumen i nogen grad afhængigt af et begrænset antal samarbejdspartnere. Denne afhængighed bliver dog forsøgt minimeret ved at indhente forvaltningsopgaver fra nye samarbejdspartnere.

Gennem de senere år er lovgivningen på Selskabets forretningsområde øget, og denne tendens må forventes

at fortsætte i de kommende år. Det lægger et stadigt større pres på selskabets ressourcer og stiller krav om øgede kompetencer. For at være på forkant med udviklingen har Selskabet ud over egen ekspertise et tæt samarbejde med Skandinaviska Enskilda Banken DK om 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 vedrørende IT support til Skandinaviska Enskilda Banken DK.

Med outsourcing af IT-driften har selskabet sikret sig adgang til tilstrækkelige ressourcer til at udvide Selskabets aktiviteter, og at sikre effektive backup-systemer og beredskabsplaner.

Forsikringsforhold

Selskabet har tegnet en Investment Management-forsikring, der omfatter både bestyrelsesansvar, professionelt ansvar samt skader som følge af kriminalitet. Forsikringen dækker således de skader, som måtte kunne opstå i forbindelse med fejl og udeladelser ved udøvelsen af de forretningsmæssige aktiviteter i Selskabet.

Den professionelle ansvarsforsikring dækker for et samlet årligt tab på op til 100 mio. kr. Selskabet har en selvrisiko på 500.000 kr. pr. sag.

Der har i 2020 ikke været rejst sager mod selskabet.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2020.

Aktionærforhold

Samtlige aktier i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S ejes af de foreninger, der er under administration. Afdelingerne i Investeringsforeningen SEBinvest ejer tilsammen 87,07 pct. af aktierne i selskabet. Aktiernes fordeling på foreninger og afdelinger ved udgangen af 2020 fremgår af skemaet på side 7.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Selskabets bestyrelse består pr. 31.12.2020 af tre personer jf. afsnit om bestyrelsens tillidshverv. Annette Larsen, der blev indvalgt i bestyrelsen ved Selskabets seneste generalforsamling, blev i september 2020 valgt som formand for bestyrelsen i forbindelse med, at Selskabets daværende formand udtrådte af bestyrelsen.

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 d. 1. marts 2021.

Bestyrelsens honorar og direktionens samlede aflønning for arbejdet i selskabet fremgår af regnskabsnote 2. Bestyrelsen og direktionen er ikke omfattet af optionslignende aftaler. Peter Kock har ikke beklædt ledelseshverv i andre selskaber i 2020. Lise Bøgelund Jensen har ikke ledelseshverv i andre

Ledelsesberetning

selskaber.

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 2020	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 2 - Danske Aktier	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
SK Invest Far East Equities	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.

Morten Amtrup

Direktør, cand.oecon., født 1963.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2012.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest
Investeringsforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen SEBinvest II
Kapitalforeningen SEB Kontoførende
Kapitalforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest
Ejendomsselskabet Hellebro A/S

Henrik Parkhøj

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 Vietnam Management Consultancy LLC.

Lise Bøgelund Jensen

Født 1977

Adm. direktør for Selskabet siden 2021.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 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 2020.

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 16. marts 2021

Bestyrelsen

Annette Larsen
Formand

Morten Amtrup

Henrik Parkhøj

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 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 16. marts 2021
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.)	2020	2019
Administrationsgebyrer ¹	33.326	36.890
Udgifter til personale og administration ²	-31.794	-32.958
Afskrivninger på materielle aktiver ⁷	0	0
Resultat før finansielle poster	1.532	3.932
Finansielle indtægter ³	174	175
Finansielle omkostninger	-114	-114
Kursreguleringer	-245	-135
Resultat før skat	1.347	3.858
Skat ⁴	-296	-852
Årets resultat	1.051	3.006
Anden totalindkomst	0	0
Totalindkomst	1.051	3.006

Fordeling af totalindkomst

(tkr.)	2020	2019
Totalindkomst	1.051	3.006
Overført fra tidligere år	17.072	14.066
I alt til disposition	18.123	17.072
Anvendt til udbytte	0	0
Overført til næste år	18.123	17.072
I alt anvendelse af det til disposition værende beløb	18.123	17.072

Egenkapitalopgørelse (tkr.)	2020	2019
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	17.072	14.066
Årets resultat	1.051	3.006
Heraf foreslået udbytte	0	0
Overført resultat ultimo	18.123	17.072
I alt, egenkapital	27.853	26.082

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

Balance pr. 31. december

Aktiver (tkr.)	2020	2019
Materielle anlægsaktiver		
Driftsmidler og inventar ⁵	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt	0	0
Tilgodehavender		
Udskudte skatteaktiver ⁶	112	7
Tilgodehavender fra salg	100	470
Andre tilgodehavender	512	679
Skattekonto	1.259	0
Periodeafgrænsningsposter	1.194	1.139
Tilgodehavende skatter	29	85
Tilgodehavender i alt	3.206	2.380
Værdipapirer		
Obligationer til dagsværdi ⁷	18.005	18.472
Værdipapirer i alt	18.005	18.472
Likvide beholdninger ⁸	17.452	15.491
Aktiver i alt	38.663	36.343

Passiver (tkr.)	2020	2019
Egenkapital		
Aktiekapital	8.500	8.500
Overkurs ved emission	1.230	1.230
Overført resultat	18.123	17.072
Egenkapital i alt	27.853	26.802
Gæld		
Anden gæld ⁹	10.810	9.541
Gæld i alt	10.810	9.541
Passiver i alt	38.663	36.343

¹⁰ - ¹⁷ Notehenvi sning side 16-17

Noter

Note 1: Administrationsgebyrer (tkr.)	2020	2019
Investeringsforeningen SEBinvest	10.641	9.636
Investeringsforeningen Wealth Invest	8.401	8.651
Investeringsforeningen Maj Invest	8.122	8.556
Investeringsforeningen MS Invest	420	537
Investeringsforeningen Coop Opsparing	750	450
Kapitalforeningen SEB Kontoførende	771	3.308
Kapitalforeningen SEBinvest II	410	412
Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest	2.043	1.802
Kapitalforeningen Wealth Invest	1.668	3.338
Access - Aktieselskaber	100	200
I alt, administrationsgebyrer	33.326	36.890

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.)	2020	2019
Lønninger	-15.796	-16.571
Pensioner	-1.149	-1.221
Andre udgifter til social sikring og afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	-2.792	-2.709
Øvrige administrationsomkostninger	-12.057	-12.457
I alt, udgifter til personale og administration	-31.794	-32.958
Heraf vederlag for bestyrelsesfunktionen:		
Carsten Wiggers, Formand (1.januar - ultimo sept.)	-113	-150
Morten Amtrup	-75	-75
Henrik Parkhøi	-75	-75
Annette Larsen, Formand (1. oktober - 31. december)	-75	0
I alt, vederlag for bestyrelsesfunktionen	-338	-300
Heraf vederlag for direktionsfunktionen (Fast honorar): ¹⁾		
Peter Kock	-1.655	-1.506
I alt, vederlag for direktionsfunktionen	1.655	-1.506
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	20	20

Selskabet har ikke forpligtelser til at yde pension til bestyrelsen.

¹⁾Vedrørende kapitalforeninger: Det samlede vederlag på i alt 6,9 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 2020.

Note 3: Finansielle indtægter (tkr.)	2020	2019
Rente af obligationer	174	175
I alt, finansielle indtægter	174	175

Noter

Note 4: Skat (tkr.)	2020	2019
Beregnet skat af årets indkomst	-401	-850
Regulering vedr. tidligere års skat	0	0
Regulering udskudt skat	105	-2
I alt skat	-296	-852
Dansk skatteprocent	22,00 %	22,00 %
Ikke skattepligtige reguleringer	-0,03 %	0,08 %
Effektiv skatteprocent	21,97%	22,08%
Som fremkommer således:		
Resultat før skat	1.347	3.858
Skat i resultatopgørelsen	-296	-852
Skat i procent af resultat før skat	21,97 %	22,08 %

Note 5: Driftmidler og inventar (tkr.)	2020	2019
Kostpris primo året	561	561
Årets afgang	-561	0
Kostpris ultimo året	0	561
Akkumuleret afskrivninger primo året	561	561
Afskrivninger vedr. afgang	-561	0
Akkumuleret afskrivninger ultimo året	0	561
I alt, driftmidler og inventar, bogført værdi ultimo året	0	0

Note 6: Udskudte skatteaktiver/Hensættelser til udskudt skat (tkr.)	2020	2019
Udskudt skat primo	7	9
Ændring af udskudt skat, skattemæssigt underskud	-2	0
Ændring af udskudt skat, afskrivninger	107	-2
I alt, udskudte skatteaktiver/Hensættelser til udskudt skat	112	7

Note 7: Obligationer til dagsværdi (tkr.)	2020	2019
Realkreditobligationer noteret på Nasdaq Copenhagen	18.005	18.472
I alt, obligationer til dagsværdi	18.005	18.472
Realkreditobligationer består af likvide fastforrentede obligationer med udløb 2021-2038.		

Note 8: Likvide beholdninger (tkr.)	2020	2019
Anfordringsindskud i kreditinstitutter	17.452	15.491
I alt, likvide beholdninger	17.452	15.491

Note 9: Anden gæld (tkr.)	2020	2019
Bestyrelses honorar	94	75
Feriepengeforpligtelser	2.023	1.150
Skyldig A-skat, AM-bidrag m.v.	1.895	1.030
Øvrige, skyldige omkostninger	6.798	7.286
I alt, anden gæld	10.810	9.541

Noter uden henvisning

Note 10: Hovedtal (tkr.)	2016	2017	2018	2019	2020
Administrationsgebyrer	31.885	35.803	38.255	36.890	33.326
Udgifter til personale og administration	-31.958	-32.599	-34.902	-32.958	31.794
Resultat før finansielle poster	-73	3.204	3.353	3.932	1.532
Resultat før skat	-49	3.130	3.247	3.858	1.347
Årets nettoresultat	-39	2.427	2.529	3.006	1.051
Egenkapital	18.840	21.267	23.796	26.802	27.853
Gennemsnitlig egenkapital ¹⁾	18.860	20.054	22.532	25.299	27.328
Aktiver i alt	28.246	29.748	32.732	36.343	38.663

Note 11: Formue under administration ex. fund of funds (tkr.)	31/12 2020
Investeringsforeningen SEBinvest	10.553.849
Investeringsforeningen Wealth Invest	10.693.377
Investeringsforeningen Maj Invest	24.397.295
Investeringsforeningen MS Invest	341.416
Investeringsforeningen Coop Opsparing	369.099
Kapitalforeningen SEB Kontoførende	12.768
Kapitalforeningen SEBinvest II	254.245
Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest	7.182.121
Kapitalforeningen Wealth Invest	1.014.531
Access - investeringsaktieselskaber	51.773
I alt	54.870.474

Note 12: Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Egenkapitalforrentning før skat (pct.) ²⁾	-0,25	15,61	14,41	15,25	4,93
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.) ³⁾	-0,21	12,10	11,22	11,88	3,85
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	18,7	18,90	20,0	20,0	
Antal foreninger under administration	10	8	9	9	9
Antal afdelinger under administration	66	66	73	81	73
Antal investeringselskaber under administration	3	2	2	1	1
Formue under administration (mio. kr.), ult.	54.365	60.629	57.944	60.218	54.870

Egenkapital primo + egenkapital ultimo

2

¹⁾ Gennemsnitlig egenkapital:

$$\frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \times 100$$

²⁾ Egenkapitalforrentning før skat:

$$\frac{\text{Årets nettoresultat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \times 100$$

³⁾ Egenkapitalforrentning efter skat:

Noter uden henvisning

Note 13: Revisors honorar (tkr.)	2020	2019
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed		
- honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	44	44
- honorar for andre ydelser	100	0
I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed	144	44

Note 14: Kapitalgrundlag (tkr.)	2020	2019
Kapitalgrundlag (egenkapital), primo	26.802	23.796
Årets resultat	1.051	3.006
Foreslået udbytte	0	0
Supplerende kapital	0	0
Kapitalgrundlag (egenkapital), ultimo	27.853	26.802

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 2020:

- Administrationsgebyrer på 10.641 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.