

Årsrapport 2022

Kapitalforeningen SEBinvest II

CVR nr. 28 67 45 70

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Bestyrelsens tillidshverv	9
Ledelsespåtegning	10
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	11
Afdelingsregnskab	13
Afdeling 3 - Europa Small Cap AKL	14
AKL Europa Small Cap 1	16
Fælles noter	17
Anvendt regnskabspraksis	18
Væsentlige aftaler	20
Bilag 1 med SFDR-bilag	21

Ordinær generalforsamling afholdes:

den 19. april 2023

For yderligere information kontakt venligst:

Lise Bøgelund Jensen

Direktør

Lise.bogelund.jensen@seb.dk

Jan Flaaris

Regnskabsansvarlig

jan.flaaaris@seb.dk

Foreningens årsrapport er tilgængelig ved henvendelse

Yderligere eksemplarer af årsrapporten samt de enkelte afdelingers komplette beholdningsoversigter kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf. 33 28 28 28 eller på e-mail: ifssebinvest@seb.dk.

Foreningsoplysninger

Foreningen

Kapitalforeningen SEInvest II
(herefter kaldet 'Foreningen')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 28 67 45 70
Reg. nr. FT 24.061
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Anette Larsen, Formand
Britta Fladeland Iversen
Mikkel Fritsch
Jesper Christiansen

Forvalter

Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S
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

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Depositær

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige (herefter forkortet "SEB")
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 65 25 91 17

Investeringsrådgiver

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 65 25 91 17

Tabel 1 - Afdelinger i Kapitalforeningen SEInvest II

Afdelingsnavn	SE nr.	Stiftelsesdato
Afdeling 3 - Europa Small Cap AKL	34 18 70 53	1. december 2014

Udviklingen i Kapitalforeningen SEInvest II

Kapitalforeningen SEInvest II er en dansk baseret kapitalforening, som er stiftet den 24. november 2006.

Foreningen ejes af medlemmerne, det vil sige de investorer, der ejer beviser i afdelingerne og deres andelsklasser (herefter samlet benævnt "afdeling", "afdelinger" eller "afdelingerne").

Foreningen henvender sig alene til professionelle investorer i AP Pension.

Foreningen har indgået en forvaltaftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S, som står for forvaltningen af og den daglige drift af Foreningen. Foreningens afdelinger ejer i alt 0,012 pct. af aktierne i Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S.

Foreningen ledes af en bestyrelse samt af direktionen for Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S (Administrator).

Årets resultat og formueudvikling

Foreningens formue er i løbet af 2022 faldet fra 143 mio. kr. til 92 mio. kr., svarende til et fald på 51 mio. kr. Formuefaldet kan hovedsageligt tilskrives kursfald på de finansielle markeder i årets løb og endelig likvidation af foreningens afdeling Danske Aktier.

Årets afkast

I dette afsnit opsummeres foreningens afdelings afkast efter omkostninger. Afkastet samt afkast for afdelingens respektive benchmark fremgår af Tabel 2 nedenfor.

Det forgangne år på de finansielle markeder vil først og fremmest blive husket for markante kursfald på såvel aktie- som obligationsmarkederne. Med negative afkast i alle aktivklasser blev 2022 afkastmæssigt et af de dårligste år nogensinde, og man skal ifølge Finans Danmark mere end fyre år tilbage for at finde et lignende scenarie. Desuden er det også det første år, hvor både aktie- og obligationsfonde har tabt mere end 10 pct. i gennemsnit.

Generelt om afkast

Afdelings afkast er såkaldte absolutte afkast, og de er opgjort efter alle omkostninger. Det er det afkast, som investor har opnået ved at have investeret igennem hele året i en afdeling. Når man opgør afkastene i forhold til det afkast, som det relevante marked har givet, taler man om relative afkast eller performance. Hvis afdelingens afkast er højere end markedsafkastet, er det relative afkast (eller performance) positivt.

Når man som investor vurderer performance, skal man huske på, at markedsafkastet ikke medtager nogen form for handelsomkostninger eller omkostninger ved at drive en

investeringsforeningsafdeling. Derfor kan en afdeling, der leverer et afkast lidt under markedsafkastet, godt siges at have leveret et acceptabelt resultat. Målet for Foreningen er dog, at afdelingerne skal levere et afkast efter alle omkostninger, der er højere end det tilsvarende markedsafkast.

De store udsving fra år til år i afkastene viser, at investeringernes afkast og relative performance skal bedømmes over en periode på flere år, før et retvisende billede kan opnås.

Afkast og performance i afdelingen

Som resultat af centralbankernes forsøg på, at dæmpe en voldsomt stigende inflation blev 2022 året, hvor de historisk lave renteniveauer blev afløst af hurtigt og kraftigt stigende renter. Samtidig blev centralbankernes massive obligationsopkøb nedtrappet. Når centralbanker hæver renter for at dæmpe inflation, er formålet, forsimplet beskrevet, at tage luften ud af økonomien, således at væksten bremser op ved at mindske efterspørgslen efter serviceydelser og varige forbrugsgoder m.m. Forventninger/udsigte til lavere global vækst er normalvis ikke befordrende for aktiemarkedene, hvilket heller ikke var tilfældet i 2022. Derudover er der en lang række øvrige bagvedliggende forhold, som også har medvirket til de relativt store kursfald og volatilitet på aktiemarkedene. Her skal blot nævnes Ukrainekrigen, pres på forsyningslinjer, Corona-nedlukninger i Kina mm.

Foreningens afdeling 3 - Europa Small Cap AKL med tilhørende andelsklasse afsluttede på den baggrund året med et absolut afkast på -35,61 pct., hvilket i forhold til afdelingens benchmark giver et negativt merafkast på 13,10 pct.

Udbyttebetaling

Afdeling 3 – Europa Small Cap AKL er akkumulerende og udbetaler således ikke udbytte.

Omkostningsudvikling

Under fælles noter tabel 3 sidst i årsrapporten er vist en oversigt over Foreningens øvrige samlede administrationsomkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskabet, revision og tilsyn for 2022.

Øvrige forhold i Foreningen i 2022

Det er naturligt, at der løbende sker 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.

I 2021 blev der i februar måned på foranledning af eneste investor i afdelingen truffet beslutning om likvidation af Afdeling 2- Danske Aktier under Kapitalforeningen SEInvest II. Indløsningen fandt sted den 11. marts 2021, men som følge af afdelingens deltagelse i OW Bunker-søgsmålet, der skulle afhændes forud for endelig likvidation,

Tabel 2 - Afkast i de enkelte afdelinger og deres respektive benchmark

Afdelinger	Benchmark	Afdelingens afkast (%)		Benchmark afkast (%)	
		2022	2021	2022	2021
Afdeling 3 - AKL Europa Small Cap 1	MSCI EUROPE SC NR (i DKK)	-35,61	26,90	-22,51	23,73

blev der tilbageholdt en likvid beholdning i størrelsesordenen en halv million kroner til imødegåelse af omkostninger i perioden. Søgsmålet blev afhændet og afdelingen blev endeligt likvideret den 25. august 2022.

Den globale udvikling i 2022

Volatile markeder og krig i Ukraine

Det forgange år på de finansielle markeder vil først og fremmest blive husket for markante fald på såvel aktie- som obligationsmarkederne, inflation og markant stigende renter. Baggrunden for de markant stigende renter var først og fremmest den stigende inflation som medførte at centralbankerne ændrede retning og ophørte med de betydelige obligationsopkøb, som har holdt de lange obligationsrenter unaturligt lave siden finanskrisen. Men også markant stigende inflation og ledsagende renteforhøjelser bidrog til at trække obligationsrenterne op.

Krigen i Ukraine har først og fremmest påvirket de finansielle markeder via energimarkederne. Særligt Europa har i det forløbne år set store stigninger i priserne på naturgas og elektricitet, ligesom der har været betydelig usikkerhed om den fremtidige forsyningsikkerhed. Kraftig lageropbygning og ekstraordinært varmt vejr i Europa har dog medført, at priserne er faldet betydeligt siden august måned. Ikke desto mindre har stigende leveomkostninger samt markant stigende finansieringsrenter tyngt den globale vækst og vækstudsigterne gennem hele 2022.

Inflation og pengepolitiske stramninger

De markante stigninger i inflationen blev indledt allerede i første halvår af 2021, og er først og fremmest en konsekvens af flaskehalse i forsyningskæderne under pandemien. Eksempelvis betød manglen på halvledere til bilproduktion, at leveringstiderne på nye biler blev markant forøget, hvilket trak brugtbilpriserne op med mere end 80 pct. fra april 2020 til januar 2022. Siden er flaskehalsene blevet reduceret i takt med at produktionen og lagrene af nye biler blev forøget og brugtbilpriserne igen reduceret signifikant. Generelt pegede inflationsindikatorerne nedad ved udgangen af 2022. Men for mange serviceydelser, og ikke mindst lejeværdi af egen bolig, er der væsentlig mere træghed i inflationsudviklingen. I november lå kerneinflationen i USA således på 7,1 pct., og dermed markant over den amerikanske Federal Reserve's (FED) prisstabilitetsmålsætning på 2 pct. I Europa har stigende leveomkostninger/inflation også været en dominerende faktor. Men i modsætning til USA, hvor inflationen først og fremmest har været efterspørgselsdrevet, så har den i højere grad været udbuds-drevet i Europa. Det gælder især stigningerne i priser på naturgas og elektricitet frem til slutningen af august. Men også priserne på fødevarer har været unormalt høje. Energi-priserne faldt betydeligt i årets sidste måneder, ikke mindst fordi svagere efterspørgsel og usædvanligt varmt vejr, gjorde en hurtig genopbygning af naturgaslagre mulig. Det tager dog tid før disse prisfald slår igennem helt ud til detailedet.

Østeuropa har i 2022 været ekstraordinært hårdt ramt af krigen i Ukraine, og ikke mindst de ledsagende udfordringer med energiforsyning og -priser. De stigende fødevarerpriser ramte særligt hårdt i de fattigste regioner i verden (Emerging Markets-landene), hvor fødevarer udgør en væsentligt højere andel af det samlede privatforbrug. FAO's globale fødevarerindeks er faldet siden marts, men befinder sig fortsat på et højt niveau.

En væsentlig faktor for inflationsniveauet er løndannelsen. Da pandemien ramte i foråret 2020 var der allerede fuld beskæftigelse i USA. Betydelige penge- og finanspolitiske stimuli de foregående 2 år har betydet, at man i 2022 har været konfronteret med et overophedet arbejdsmarked. Dette har også betydet, at løninflationen i lange perioder af 2022 har ligget over 5 pct. I slutningen af året har man dog set en vis afmatning, i takt med at vækst- og beskæftigelsesindikatorer er blevet forværret. Dog kan det fortsat tage tid at få bragt løninflation, og dermed inflationen på serviceydelser, tilstrækkeligt ned.

For at komme den stigende inflation til livs, indledte Den amerikanske Federal Reserve (FED) et rentestramningsforløb i marts 2022, hvilket viste sig at være på bagkant. FED har siden hævet renten med i alt 400bp. Markedsforventningerne ultimo 2022 pegede på, at renten skulle hæves med yderligere 0,5 – 1,0 pct. i første halvår af 2023, før det er slut med pengepolitiske stramninger. Den Europæiske Central Bank (ECB) kom endnu senere i gang med de pengepolitiske stramninger. Første renteforhøjelse så dagens lys i slutningen af juli, og sidenhen er renten blevet hævet til 2,0 pct. Rentestigningerne markerede et opgør med den pengepolitik som centralbankerne havde ført siden finanskrisen i 2008, og dermed en tilbagevenden til mere sædvanlige renteniveauer.

Øvrige globale forhold

I Kina var den økonomiske vækst under betydeligt pres fra mange corona-nedlukninger, som fortsatte gennem 2022. Desuden var væksten udfordret af betydelige gældsproblemer samt en vingeskudt ejendomssektor. På den årlige partikongres i oktober måned blev Præsident Xi Jinping genvalgt, hvilket skabte frygt for nye konfrontationer/magt-kampe mellem Kina og USA/Vesten. Biden-administrationen lancerede i efteråret 2022 en stribe forbud mod eksport af halvledere og andet højteknologisk udstyr til Kina. Forbuddet er særdeles vidtrækkende, da det ikke alene gælder eksport fra amerikanske virksomheder, men også fra virksomheder som anvender amerikansk teknologi til produktionen. En styrket Præsident Xi Jinping kan medvirke til at eskalere spændingerne yderligere.

Storbritannien gav i efteråret 2022 anledning til betydelig uro på de finansielle markeder. Det skete i begyndelsen af september måned, hvor Liz Truss afløste Boris Johnson som premierminister. Hendes forslag om en stor ufinansieret finanspolitisk stimuluspakke gav anledning til historisk store rentestigninger, svækkelse af det britiske pund og betydelig uro på de globale finansielle markeder. Uroen stoppede først, da Liz Truss blev afløst af Rishi Sunak den 25. oktober 2022. Den nye britiske regeringsledelse fremlagde i november 2022 et nyt udspil, som indeholdt skattestramninger og offentlige besparelser, og selvom dette vil tynde den økonomiske vækst yderligere, så har det styrket det britiske pund og skabt ro på rentemarkederne.

Emerging Markets-landene har gennem hele 2022 oplevet markante stigninger i kredittspænd på obligationer. Dette har sammen med en markant dollarstyrkelse ligeledes påvirket disse økonomier.

Ledelsesberetning

Historisk dårlige afkast for både aktier og obligationer

2022 blev på mange måder et usædvanligt dramatisk år. Krig i Ukraine, energi- og forsyningskrise, corona-nedlukninger i Kina, rekordhøj inflation og markant stramning af pengepolitikken verden over har resulteret i voldsomme udsving på de globale finansielle markeder over året.

For danske investeringsforeninger har denne uro på de globale finansielle markeder betydet, at 2022 afkastmæssigt blev et af de dårligste år nogensinde.

Ifølge Finans Danmark er det første gang i 40 år, at samtlige investeringskategorier i de danske investeringsforeninger har givet negative afkast.

Tal fra Finans Danmarks afkaststatistik 2022 for de danske investeringsforeninger viser, at både aktie- og obligationsfonde i gennemsnit har tabt mere end 10 pct. Det er usædvanligt at opleve stærkt negative afkast på både aktie- og obligationsmarkederne samtidigt. Investering Danmark omtaler denne investeringsmæssige situation som "noget der ligner en 100-årshændelse".

Ifølge afkaststatistikken for 2022 har danske fonde med fokus på investering i globale aktier i gennemsnit leveret et afkast på -13,1 pct. Dette er på linje med udviklingen globalt, hvor de store brede globale aktieindeks har tilsvarende negative afkast, nogle af de mere fokuserede endda højere, f.eks. "Growth".

Det er særlig vækstaktier, som er faldet markant, herunder specielt aktier indenfor IT "Information Technology", der bl.a. inkluderer de store internet- og teknologiselskaber, de såkaldte FANG aktier - Facebook, Apple, Amazon, Netflix og Google.

Vækstaktierne er særlig rente- og konjunkturfølsomme, hvilket i en vis udstrækning har betydet, at investorer har solgt disse fra og købt ind i aktier i stil/faktor kategorien "Value Aktier". "Value Aktier" anses traditionelt for at være mindre rentefølsomme og dermed en mere stabil investering i urolige tider – man taler om en "rotation" væk fra vækstaktier over til value/mere stabile aktier.

De danske obligationsafdelinger med investering i korte danske obligationer leverede i gennemsnit et negativt afkast på -6.5 pct., hvilket er det mindst negative afkast i obligationskategorien. I den modsatte ende lå de danske obligationsafdelinger med fokus på lange danske obligationer med et afkast på -15.1 pct., hvilket er det laveste gennemsnit i obligationskategorien.

De danske obligationsafdelinger med korte og lange danske obligationer indeholder typisk en blanding af danske stats- og realkreditobligationer. Begge typer har oplevede store kursfald hovedsageligt pga. af de stigende renter. Dog er de korte obligationer, i sagens natur, mindre rentefølsomme og er derfor ikke faldet i samme grad som de lange obligationer.

Obligationskategorierne "Emerging Markets" og "Investment Grade" lå ifølge afkaststatistikken 2022 begge med gennemsnitlige afkast lige omkring -13 pct. og kategorien "non-Investment Grade" lå en spids lavere med et gennemsnitligt afkast på -12 pct.

Forventninger til 2023

Den økonomiske vækst forventes globalt set fortsat at aftage i 2023, og i både Europa og USA er der tegn på begyndende recession. Husholdningernes budgetter er kraftigt tyndet af markant stigende leveomkostninger, mens der også har været negative formueeffekter fra de finansielle markeder samt boligmarkedet. Også virksomhederne har været under pres fra markant stigende omkostninger til såvel råvarer som produktion og transport. Hertil kommer markant stigende finansieringsomkostninger og svagere efterspørgsel.

I slutningen af 2022 var der fortsat betydelig usikkerhed i forhold til hvor hurtigt inflationen bringes ned på det ønskede niveau, og dermed også usikkerhed med hensyn til hvor meget centralbankerne føler sig nødsaget til yderligere pengepolitiske stramninger. Hertil kommer den fortsatte krig i Ukraine, sanktionerne mod Rusland samt øgede geopolitiske spændinger mellem USA/Vesten og Kina. Disse kan føre til en yderligere "tilbagerulning" af globaliseringen. Forventningen til udviklingen på de finansielle markeder i 2023 spejler denne usikkerhed.

Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten for 2022.

Samfundsansvar, herunder integration af bæredygtighed og ESG-forhold

Det er Foreningens politik at investere ansvarligt, hvorfor integration af bæredygtighedsrisici og ESG-forhold, herunder menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø, klima og sociale forhold samt korruption og god selskabsledelse, inddrages ved udvælgelsen af investeringerne foretaget i Foreningens afdelinger.

Det gælder generelt for Foreningens afdeling, at den ekskluderer selskaber fra investering, som ikke opfylder internationale konventioner, for så vidt angår arbejdsmarkedsrettigheder, miljø- og klimaforhold, menneskerettigheder og korruption m.v., eksempelvis, men ikke udtømmende:

- FN's Global Compact
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- FN's menneskerettighedserklæring m.v.

Klyngebomber, landminer og atomvåben

Fælles for eksklusionslisterne er, at de ekskluderer en række selskaber, som producerer klyngebomber og landminer samt arbejder med udvikling af atomvåben.

Observationsliste for normbrydere

Selskaber, som ikke er på eksklusionslisterne, men som ifølge ISS-Ethix ikke opfylder én eller flere af konventionerne ovenfor, optages på en intern observationsliste. Disse selskaber kaldes normbrydere. ISS-Ethix søger dialog med disse selskaber med henblik på at afdække forholdene, herunder viljen til at bringe de konkrete problematiske forhold til ophør. Hvis der ikke opnås tilfredsstillende resultater af dialogen, kan selskaberne i yderste konsekvens ekskluderes.

Indirekte investeringer

Såfremt der investeres i bl.a. ETF'er, indekserede/passive fonde o.l., er det ikke altid muligt at identificere, om der underliggende er foretaget placeringer i selskaber, som er medtaget på afdelingens eksklusionsliste. Denne type investeringer kategoriseres samlet set som indirekte investeringer.

Som følge af ovennævnte er afdelingens indirekte investeringer undtaget fra Foreningens overordnede ESG-politik. Undtagelsen gælder i det omfang, at det kan konstateres, at det enten ikke er muligt eller vil blive for omkostningstungt at identificere, om afdelingerne via deres indirekte investeringer har opnået eksponering til selskaber, som er medtaget på SEB's eksklusionsliste.

Integration af bæredygtighedsrisici

Foreningens afdeling følger Foreningens politik for bæredygtige investeringer og ESG og integrerer bæredygtighedsrisici sammen med øvrige relevante risikoparametre i investeringsprocessen, som beskrevet i Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (EU) 2088/2019 ('Forordningen'). Afdelingens investeringsproces omfatter som ovenfor beskrevet integration af bæredygtighedsrisici og ESG-forhold i investeringsanalysefasen via både dialog og eksklusion.

Foreningens afdeling er klassificeret under Forordningens artikel 8, i henhold til ovennævnte politik, om dermed omfattet af en række sektorspecifikke og normbaserede investeringsrestriktioner (eksklusioner), hvorunder følgende selskaber ekskluderes:

- Producenter af kontroversielle våben (F.eks. klyngebomber, landminer, kemiske og biologiske våben)
- Producenter af tobak og cannabis (ikke medicinsk)
- Selskaber som udvinder kul
- Selskaber som på baggrund af en normbaseret screening vurderes at bryde internationale konventioner indenfor arbejdsmarkeds- og menneskerettigheder, miljøbeskyttelse og klimaforhold samt forretningsetik og korruption m.v.

Afdelingen har ikke til formål at fremme miljømæssige og/eller sociale egenskaber og investeringerne målrettes således heller ikke mod bæredygtige investeringer. De investeringer, der ligger til grund for disse afdelinger, tager desuden ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Risici ved Foreningens politik for ansvarlig investering og integration af bæredygtighedsrisici

Foreningen tilstræber at leve op til sit samfundsansvar og samtidig have en politik, der bedst muligt kan efterleves på dette meget svære område, hvor der let kan opstå tvivl om kategoriseringer og gråzoner.

Eksempelvis kan en sammenligning af Foreningens eksekvering af sin politik med andre lignende foreninger virke mere eller mindre restriktiv. Det skyldes, at der er utallige måder at gennemføre en politik for samfundsansvar på, og derfor kan Foreningen godt have ekskluderet et selskab, som ikke er ekskluderet i anden forening eller omvendt. Det er i den henseende væsentligt at bemærke, at arbejdet med samfundsansvar ikke har et facit, og derfor er der ingen metoder, som er mere rigtige eller forkerte end andre.

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den indtræffer, kan have en væsentlig negativ indvirkning på værdien af Foreningens investeringer.

Endvidere er arbejdet med integration af bæredygtighedsrisici og kategoriseringen af afdelinger som enten artikel 6, 8 eller 9 i sin indledende fase, og vil udvikles løbende i takt med at lovgivning og data bliver mere klar og detaljeret. Arbejdet hermed, herunder kravene til de forskellige kategorier er derfor behæftet med en vis usikkerhed.

Ydermere er Foreningen i særlig grad afhængig af, at Foreningens valgte udbyder af stamdata har fuldt opdaterede registreringer omkring selskabsforhold. Hvis registreringer om selskabsforhold i enkelte tilfælde ikke er opdateret, vil et datterselskab af et ekskluderet selskab kunne slippe gennem nåleøjet, hvis registreringerne hos Foreningens valgte udbyder af stamdata ikke har fuldt opdaterede registreringer om selskabets erhvervelse eller afhændelse af datterselskaber.

Ledelsesberetning

Afslutningsvis skal nævnes, at Foreningens screening af selskaber kun sker for selskaber, der indgår i et af de store aktieindeks. Dette gøres dels for at begrænse omkostningerne, men også for at ramme de selskaber, hvor en ændring af adfærd vil have stor betydning. Omvendt betyder det også, at et selskab med en lille markedskapital kan bryde konventioner, uden at det fanges af Foreningens politik.

Øvrige risici samt risikostyring i Foreningen

Som investor i Foreningen får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. Foreningens investeringspolitik er gennem aktiv formueforvaltning at opnå et tilfredsstillende afkast i forhold til de respektive markeder og instrumenter som defineret i afdelingens placeringsregler. Der investeres under hensyn til både spredningskrav, reduktion af risici og under iagttagelse af diverse etiske aspekter. Nogle risici påvirker især aktieafdelingerne, andre især obligationsafdelingerne, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger.

Der er følgende risici forbundet med afdelingens investeringspolitik: markedsrisiko, valutarisiko, likviditetsrisiko, modpartsrisiko, afviklingsrisiko, geografisk risiko, risiko forbundet med investering i afledte finansielle instrumenter, risiko forbundet med kontantindskud og indskud i kreditinstitutter, lånoptagelse, operationelrisiko og bæredygtighedsrisiko. Særlig for aktieafdelinger er der aktierisiko, dvs. valg af selskaber og risiko forbundet med investering i depotbeviser. For obligationsafdelingerne er der særligt renterisiko og udstederrisiko.

En af de vigtigste risikofaktorer - og den skal investor selv tage højde for - er valget af afdeling(er). Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at afdelingen investerer inden for dens investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har danske aktier som investeringsområde, fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi.

Kommunikationspolitik

Foreningen ønsker at være åben over for medlemmer, presse og myndigheder.

Medlemmernes adgang til information sikres først og fremmest via hjemmesiden, sebinvest.dk, under "Øvrige foreninger", hvor relevante oplysninger om Foreningens afdeling findes.

Medlemmerne har mulighed for at få besked via e-mail, når der indkaldes til generalforsamling eller der udgives hel- og halvårsregnskaber.

Medlemmer og andre interesserede kan henvende sig til adm. direktør Lise Bøgelund med spørgsmål om Foreningens forretningsområde.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Foreningens bestyrelse bestod pr. 31. december 2022 af fire personer, som alle er valgt af Foreningens medlemmer (investorerne) på den årlige generalforsamling. To af disse personer sidder ligeledes i bestyrelsen for Foreningens forvaltningsselskab, Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, der varetager den daglige administration, idet Foreningen ikke selv har en direktion eller andre ansatte.

Bestyrelsen er for 2022 med generalforsamlingens godkendelse samlet honoreret for arbejdet i Foreningen med 25.000 kr. Honoraret for de enkelte medlemmer fremgår af Foreningens vederlagsrapport, som kan rekvireres hos Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S. Bestyrelsen modtager ikke andre former for vederlag i forbindelse med bestyrelsesarbejdet.

Bestyrelsens tillidshverv

Annette Larsen, formand

Direktør, født 1968

I bestyrelsen for foreningen siden 2018.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest (F)
Investeringsforeningen Wealth Invest (F)
Kapitalforeningen SEB Kontoførende (F)
Kapitalforeningen Wealth Invest (F)
Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest (F)
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S (F)
Kokkedal Golfklub
KINRADEN Aps

Britta Fladeland Iversen

Direktør, født 1953

I bestyrelsen for Foreningen siden 2014.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest
Investeringsforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen SEB Kontoførende
Kapitalforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest
Core Advice A/S

Mikkel Fritsch

Advokat født 1975

I bestyrelsen for foreningen siden 2021.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest
Investeringsforeningen Wealth Invest
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)
Selected Car Investment 3 A/S (F)

Jesper Christiansen

Cand.polit. født 1963

I bestyrelsen for foreningen siden 2021.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest
Investeringsforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen SEB Kontoførende
Kapitalforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest

Ledelsespåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen

SEBinvest II

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2022 for Kapitalforeningen SEBinvest II og erklærer hermed:

- At årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelser i årsregnskabsloven.
- At årsregnskabet for Foreningen og afdelingen giver et retvisende billede af afdelingens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.
- At ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Foreningen og afdelingens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Foreningen henholdsvis afdelingen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. marts 2023

Bestyrelsen

Annette Larsen
Bestyrelsesformand

Britta Fladeland Iversen
Bestyrelsesmedlem

Mikkel Fritsch
Bestyrelsesmedlem

Jesper Christiansen
Bestyrelsesmedlem

Forvalter
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Lise Bøgelund Jensen
Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Kapitalforeningen SEInvest II

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for afdelingen giver et retvisende billede af afdelingens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af afdelingens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelser i årsregnskabsloven.

Hvad har vi revideret

Kapitalforeningen SEInvest II's årsregnskaber for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for afdelingen i foreningen ("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 koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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 forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelser i årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet for afdelingen og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelser i årsregnskabsloven. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskabet for afdelingen, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelser i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskab for afdelingen uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens 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 foreningen, 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 revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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 foreningens 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 foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysninger-ne, 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 8. marts 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Henrik Hornbæk
statsautoriseret revisor
mne32802

Afdelingsregnskab

Generel læsevejledning

Foreningens afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskabet viser afdelingens økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året. I afdelingsregnskabet kommenteres afdelingens resultat i året samt de specifikke forhold, som gælder for denne.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven. Derfor er det valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling i et overordnet afsnit i rapporten. Det anbefales, at denne læses i sammenhæng med det specifikke afdelingsregnskab for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker afdelingen.

Udsagn om forventninger

Forventninger til den fremtidige udvikling i verdensøkonomien og på de finansielle markeder er udtryk for ledelsens aktuelle vurdering af fremtiden. Da den fremtidige udvikling afhænger af en lang række ubekendte faktorer, fremtidige begivenheder og økonomiske resultater er forventningerne i sagens natur forbundet med stor usikkerhed og kan ikke betragtes som garanti for, hvordan fremtiden vil forløbe. Der er således risiko for, at udviklingen kan afvige fra disse forventninger. Derfor bør der ikke træffes beslutninger eller foretages økonomiske dispositioner på baggrund af disse udsagn.

Investorer opfordres til altid at søge professionel rådgivning før der træffes beslutninger om investeringer eller foretages andre økonomiske dispositioner.

Ledelsen påtager sig ikke noget ansvar i tilfælde af, at markederne udvikler sig anderledes end forventet.

Afdeling 3 - Europa Small Cap AKL

Afdeling	Afdeling 3 - Europa Small Cap AKL	Primær rådgiver	SEB, København
SE-nummer	34 18 70 61	Startdato ¹⁾	18. februar 2015

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

Afdeling Europa Small Cap investerer fortrinsvis i børsnoterede aktier i mindre og mellemstore virksomheder i Europa. Afdelingen investerer i mindst 45 selskaber. De enkelte selskabers markedsværdi må ikke overstige EUR 3 mia. på investeringstidspunktet. Afdelingen har uafdækket valutarisiko.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

AFDELING 3 - EUROPA SMALL CAP AKL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	
Renter og udbytter:			
1	Renteindtægter	7	0
1	Renteudgifter	0	-7
2	Udbytter	1.211	1.332
	I alt renter og udbytter	1.218	1.325
Kursgevinster og -tab:			
3	Kapitalandele	-50.032	31.814
	Valutakonti	-30	-17
	Øvrige aktiver/passiver	-2	2
4	Handelsomkostninger	-111	-302
	I alt kursgevinster og -tab	-50.175	31.497
	I alt indtægter	-48.957	32.822
5	Administrationsomk.	-1.923	-2.310
	Resultat før skat	-50.880	30.512
6	Skat	-81	-83
	Årets nettoresultat	-50.961	30.429
	Overført til formuen	-50.961	30.429

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK	
Aktiver			
Likvide midler:			
	Indestående i depotselskab	2.937	1.782
Kapitalandele:			
10,7	Not. aktier fra DK selskaber	10.272	14.359
10,7	Not. aktier, udl. selskaber	78.519	126.619
8	Unot. kap.and. fra DK selsk.	4	3
	I alt kapitalandele	88.795	140.981
Andre aktiver:			
	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	10	24
	Aktuelle skatteaktiver	458	389
	I alt andre aktiver	468	413
	Aktiver i alt	92.200	143.176
Passiver			
9	Investorerens formue	92.184	143.145
Anden gæld:			
	Skyldige omkostninger	16	31
	Passiver i alt	92.200	143.176

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	7	0
Renteudgifter	0	-7
I alt renteindtægter	7	-7

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	0	41
Not. aktier fra udenlandske selskaber	1.211	1.291
I alt udbytter	1.211	1.332

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	-5.618	2.344
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-44.415	29.470
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	1	0
I alt fra kapitalandele	-50.032	31.814

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-111	-179
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-122
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-111	-302

Note 5: Administrationsomkostninger

	2022	2021		
	Afdelings-	Andel af	Samlede	Samlede
	direkte	fællesomk.	omkostninger	omkostninger
Administration	-369	-44	-413	-435
Investeringsforvaltning	-677	0	-677	-841
Distribution, markedsføring og formidling	-833	0	-833	-1.034
I alt adm.omkostninger	-1.879	-44	-1.923	-2.310

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 8: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S	4	3
Aktieandel i Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S (pct.)	0,0	0,0

Note 9: Investorenes formue

	2022	2021
	Formue-	Formue-
	værdi	værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	143.145	122.525
Emissioner i året	0	2.417
Indløsninger i året	0	-12.227
Overførsel af periodens resultat	-50.961	30.429
I alt Investorenes formue	92.184	143.145

Note 10: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2022
Basis forbrugsgoder	3,9
Cykliske forbrugsgoder	12,0
Diverse	0,5
Ejendomme	0,3
Finans	7,1
Forsyning	3,4
Industri	12,9
Informationsteknologi	38,7
Materialer	4,1
Medicinal og sundhed	17,1
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Europa Small Cap 1

Andelsklasse	AKL Europa Small Cap 1	Startdato ¹⁾	14. juli 2015
Benchmark	MSCI Europe Small Cap (net div, i DKK)	Nominel Kurs	DKK 100,00
Fondskode (ISIN)	DK0060585313	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Akkumulerende	Primær rådgiver	SEB, København
Risikokategori	6		
SFDR	8		

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

Andelsklassen afspejler moderafdelingens portefølje. Ligesom moderafdelingen er andelsklassen denomineret i DKK. Denne andelsklasse betaler formidlingsprovision.

Afkast i 2022

Andelsklassen gav et afkast efter omkostninger på -35,61 % mod afdelingens benchmark, der gav et afkast på -22,51 %. Dette svarer til en underperformance på -13,10 procentpoint, hvilket anses for utilfredsstillende.

AKL 1 - EUROPA SMALL CAP

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2022 1.000 DKK		31.12.2021 1.000 DKK		
Andel af resultat af fællesportefølje	-50.122	31.490					
Klassepecifikke transaktioner:							
Administrationsomkostninger	-6	-26					
Distribution, markedsføring og formidling	-832	-1.034					
Klassens resultat	-50.961	30.429					
Overført til formuen	-50.961	30.429					
			Investorerne formue	2022 Antal andele	2022 Formue- værdi 1.000 DKK	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK
			Investorerne formue primo	616.634	143.145	669.698	122.525
			Emissioner i året	0	0	12.848	2.417
			Indløsninger i året	0	0	-65.912	-12.227
			Overførsel af periodens resultat		-50.961		30.429
			I alt Investorerne formue	616.634	92.184	616.634	143.145

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	-15,07	32,01	36,52	26,90	-35,61
Benchmark afkast (pct.)	-15,67	31,61	4,18	23,73	-22,51
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,52	134,01	182,96	232,14	149,50
Nettoresultat (t.DKK)	-16.768	27.155	32.335	30.429	-50.961
Administrationsomkostninger (pct.)	1,87	1,90	1,90	1,79	1,87
Investorerne formue (t.DKK)	93.211	102.613	122.525	143.145	92.184
Antal andele, stk.	918.174	765.685	669.698	616.634	616.634
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,12	0,55	0,66	1,06	0,32
Standardafvigelse	14,15	14,17	19,04	18,80	24,25
Tracking Error	5,44	5,45	8,01	9,28	11,66

Tabel 3 - Administrationsomkostninger (DKK 1.000)

	2022	2021
Foreningens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn		
Vederlag til bestyrelse	25	75
Administrationsomkostninger til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	301	323
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers		
Samlet honorar	17	36
Heraf honorar for andre ydelser, ombytningserklæring v. fusion	0	0
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt	5	15

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. og tilhørende bekendtgørelse, jf. vedtægternes bestemmelse herom samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele tusinde kr. med nul decimaler.

Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagved liggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens GMT 16.00-valutakurser.

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter 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.

Renter og udbytter

Renteindtægter består af indtjente renter af obligationer, indestående i depotbank m.v.

Aktieudbytter (brutto) indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab på valutakonti og finansielle instrumenter.

De realiserede kursreguleringer opgøres som forskellen mellem salgsværdi og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt de finansielle instrumenter er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursreguleringer opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt det er anskaffet i regnskabsåret.

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som de samlede omkostninger til kortage, afvikling m.v. ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt ved køb og salg af værdipapirer i forbindelse med emission og indløsning, indregnes direkte i medlemmernes formue. Beløbet opgøres som den andel af bruttohandelsomkostningerne som forholdsmæssigt kan henføres til værdipapiriomsætning forårsaget af emission og indløsning, beregnet på grundlag af den totale værdipapiriomsætning.

Administrationsomkostninger

"Afdelingsdirekte omkostninger" består af de omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling. "Andel af fællesomkostninger" er afdelingernes andel af de udgifter, der vedrører to eller flere afdelinger. Fordelingen af fællesomkostninger sker under hensyntagen til størrelsen af afdelingernes formue.

Afdelingernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

- Administration: Omfatter omkostninger som er knyttet til den løbende drift af afdelinger/andelsklasser, herunder administrationshonorar, gebyrer til depotselskab, honorar til bestyrelse og revisor m.v.
- Investeringsforvaltning: Omfatter omkostninger henførbare til forvaltning af afdelingernes/andelsklassernes porteføljer.
- Distribution, markedsføring og formidling: Omfatter omkostninger forbundet med tredjepartsbetalinger for distribution, markedsføring og formidling af afdelinger/andelsklasser.

Skat

Afdelingerne er ikke selvstændigt skattepligtige. I regnskabsposten "Skat" indgår ikke refunderbare rente- og udbytteskatter.

Resultat til udlodning

I de udloddende afdelinger opgøres det udlodningspligtige resultat (minimumsudlodningen) i overensstemmelse med bestemmelserne i vedtægterne og skattelovgivningen.

Minimumsudlodningen opgøres i hovedtræk på grundlag af de i regnskabsåret:

- indtjente renter og udbytter,
- realiserede nettokursgevinster på obligationer og valutakonti,
- realiserede nettokursgevinster på aktier,
- tab på fordringer og aktier

I forbindelse med emissioner og indløsninger beregnes der en udlodningsregulering, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner og indløsninger.

Afdelingernes udlodning opgøres i procenter delelig med 0,1 eller til 0 (nul), hvis den beregnede udbytteprocent er mindre end 0,1. Et overskydende positivt beløb til rådighed for udlodning overføres til udlodning næste år.

Forslag til udlodning for regnskabsåret indregnes som en særlig post under medlemmernes formue.

Balancen

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

Et aktiv indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

En forpligtelse indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis – og kun hvis – oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Likvide midler

Indestående i fremmed valuta omregnes til GMT 16.00-valutakurser pr. balancedagen.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter (aktier og obligationer), der er genstand for offentlig kursnotering, måles til noterede børskurser og GMT 16.00-valutakurser.

Dagsværdien af investeringsbeviser, der handles på regulerede markeder, og hvis offentliggjorte kurs må antages ikke at afspejle investeringsbevisernes dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, måles til seneste tilgængelige regnskabsmæssige indre værdi.

Unoterede finansielle instrumenter måles efter en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter.

Kapitalandele i IFS SEInvest A/S måles til dagsværdi opgjort på baggrund af den indre værdi i selskabet.

Ved køb eller salg af finansielle instrumenter indgår henholdsvis udgår disse af beholdningen på handelstidspunktet.

Andre aktiver

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af finansielle instrumenter samt emissioner, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Anden Gæld

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved køb af finansielle instrumenter samt indløsninger, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Fem års nøgletal

I årsrapporten indgår følgende nøgletal for de seneste fem år:

- Årets nettoresultat
- Medlemmernes formue ultimo året
- Indre værdi pr. andel
- Årets afkast i procent
- Udbytte pr. andel
- Omkostningsprocent
- Cirkulerende kapital ultimo året
- Standardafvigelse
- Sharpe ratio

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. og er beregnet således:

Indre værdi pr. andel

Medlemmernes formue*)

Cirkulerende andele ultimo året.

*) Medlemmernes formue er opgjort inklusive afsat udbytte for regnskabsåret.

Udbytte pr. andel

Udbytte til deltagere/cirkulerende andele ultimo året.

Afkast i procent

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udbytte}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) \times 100$$

Geninvesteret udbytte

$$\left(\frac{\text{Udbytte i kroner pr. andel} \times \text{Indre værdi ultimo}}{\text{Indre værdi umiddelbart efter udbytte}} \right) \times 100$$

Omkostningsprocent

$$\left(\frac{\text{Administrationsomkostninger}}{\text{Medlemmernes gennemsnitlige formue opgjort som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret}} \right) \times 100$$

Standardafvigelse

Standardafvigelsen er et mål for de historiske udsving i afkastene. Jo højere tallet er, jo større udsving i afkastene fra periode til periode.

Standardafvigelsen opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres standardafvigelsen siden afdelingens opstart. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder, opgøres ingen standardafvigelse.

Sharpe Ratio

Sharpe ratio er et matematisk udtryk for afkastet af en investering i forhold til risikoen. Sharpe ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente divideret med standardafvigelsen. Jo højere tallet er, jo bedre har investeringen været i forhold til risikoen.

Sharpe ratio opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres Sharpe ratio siden afdelingens oprettelse. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder, opgøres ingen Sharpe ratio.

Væsentlige aftaler

Aftale om depositarfunktion

Foreningen har en depotaftale med Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige ("Depotbanken"). Depotbanken forvalter og opbevarer finansielle instrumenter og likvide midler for hver af Foreningens afdelinger i henhold til § 45 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. samt Finanstilsynets bestemmelser.

Aftale om investeringsrådgivning

For så vidt angår Afdeling 3 – Europa Small Cap AKL, har Foreningen indgået aftale med Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige ("Investeringsrådgiveren") om rådgivning i forbindelse med investeringer i finansielle instrumenter.

Aftalen indebærer, at IFS SEBinvest A/S modtager forslag til handler og andre transaktioner, som Investeringsrådgiveren anser for fordelagtige for afdelingen. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som Foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingen.

Aftale om forvaltning

Foreningen har indgået aftale med IFS SEBinvest A/S, som er et af Finanstilsynet godkendt investeringsforvaltningsselskab, om at udføre Foreningens forvaltningsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., samt Foreningens vedtægter.

Bilag 1 med SFDR-bilag

Oplysninger om Foreningens afdelings fremme af miljømæssige eller sociale karakteristika og bæredygtige investeringer

Oversigt over Foreningens afdelings kategorisering i henhold til Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger:

Afdeling	Artikel
Afdeling 3 - Europa Small Cap AKL	8

Artikel 6 afdelinger

Afdelinger som er klassificeret under Forordningens artikel 6, er omfattet af en række sektorspecifikke og normbaserede investeringsrestriktioner (eksklusioner), hvorunder følgende selskaber er ekskluderet i 2022:

- Producenter af kontroversielle våben (F.eks. klyngebomber, landminer, kemiske og biologiske våben)
- Producenter af tobak og cannabis (ikke medicinsk)
- Selskaber som udvinder kul
- Selskaber som på baggrund af en normbaseret screening vurderes at bryde internationale konventioner indenfor arbejdsmarkeds- og menneskerettigheder, miljøbeskyttelse og klimaforhold samt forretningsetik og korruption m.v.

Eksklusioner for foreningens artikel 6 afdelinger

Der er ved årets afslutning ekskluderet udstedelser i 18 lande på baggrund af kriterierne nævnt under afsnittet Integration af bæredygtighedsrisici i årsrapporten.

På selskabsniveau er der i 2022 ekskluderet selskaber, der fordeler sig på følgende kriterier;

Internationale normer og konventioner	196 selskaber
Kontroversielle våben	248 selskaber
Kuludvinding	323 selskaber
Tobak	162 selskaber
Cannabis	172 selskaber
Ekskluderede selskaber i alt	1091 selskaber

Nærmere oplysninger om Foreningens afdeling, som er kategoriseret som art. 8 i henhold til Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger samt rapportering om afdelingernes bæredygtighedsforhold, herunder fremme af miljømæssige og/eller sociale karakteristika og bæredygtige investeringer i løbet af 2022 følger på de næste sider.

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Produkt navn: Kapitalforeningen SEInvest II Afdeling 3 Europa Small Cap AKL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493003RSZT5UT3JC214

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** ___%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

I økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** ___%

Nej

Det **fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på ___%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette produkt, opfyldt.

Fonden fremmer miljømæssige og sociale karakteristika. For at fremme generelle bæredygtighedskarakteristika udelukker fonden virksomheder, der overtræder internationale normer og standarder og ikke kan demonstrere klare mål og foranstaltninger til at løse problemerne. For at fremme sociale og generelle bæredygtighedskarakteristika udelukker fonden investeringer i virksomheder, der opererer i industrier eller forretningsområder, der vurderes at have store bæredygtighedsudfordringer, såsom tobak, rekreativ cannabis, pornografi, kommercielt spil, civile våben og alkohol. For at fremskynde reduktionen af de globale drivhusgasemissioner giver fonden afkald på eller begrænser eksponeringen for virksomheder, der er involveret i fossile brændstoffer.

Fonden integrerer bæredygtighedsrisici og -muligheder i forhold til rådgivers egen bæredygtighedsmodel, SIMS-S, hvorefter virksomheder rangeres ud fra en række bæredygtighedsparametre. Eksempler på karakteristika, der indgår i modellen, er kuldioxidemissioner, klimaløsninger, mangfoldighed og ligestilling mellem kønnene.

Derudover udøves aktivt ejerskab med ambitionen om at påvirke virksomhederne i en mere bæredygtig retning i forhold til de udfordringer og aspekter, der er nævnt ovenfor.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Fondens bæredygtighedsvurdering i SIMS-S blev målt til 4,88 ved årets udgang. Den tilsvarende rating for benchmarket var 5,22. Bæredygtighedsvurderingen i SIMS-S er på en skala fra 0 til 10.

Den lavere bæredygtighedsvurdering af fonden i SIMS-S skyldes ikke manglende fokus på bæredygtighed, men snarere det faktum, at der stadig mangler tilstrækkelige data for mange porteføljeselskaber. Der arbejdes på at forbedre datakvaliteten for mindre virksomheder i Europa, og investeringsteamet opfordrer aktivt virksomhederne til at levere data for at forbedre deres bæredygtighedsvurderinger.

Resultatet af bæredygtighedsindikatoren for 2022 viste, at fonden gennemførte dialog mod 13 selskaber. Dialogen med virksomhedens ledelse er vigtig, men samtidig tidskrævende. I løbet af året afholdt investeringsteamet en række møder med ledelsen af både porteføljeselskaber og potentielle fremtidige investeringer. Et af årets mest almindelige diskussionsspørgsmål har handlet om vigtigheden af at inkludere bæredygtighed i ledelsens langsigtede incitamentsprogram. Dette vurderes at være klart effektivt til at øge virksomhedernes fokus på bæredygtighed.

Rådgiver har fulgt de eksklusionskriterier, som fonden har fastsat med hensyn til bæredygtighed. Benchmarket bestod af 995 aktier, hvoraf 93 var ekskluderet

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Det er første rapporteringsperiode, så der er endnu ingen tidligere perioder at sammenligne med

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen har ikke nogen mål for bæredygtige investeringer

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingen har ikke nogen mål for bæredygtige investeringer

— *Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?*

Afdelingen har ikke nogen mål for bæredygtige investeringer

— *Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:*

Afdelingen har ikke nogen mål for bæredygtige investeringer



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

Afdelingen har ikke forpligtet sig til at tage hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer (PAI) for nærværende referenceperiode.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

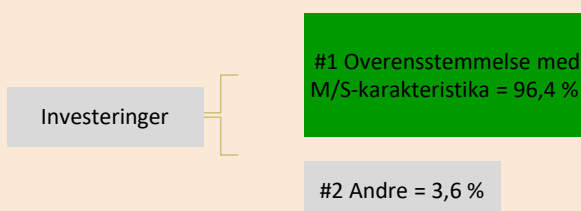
Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Chemometec A/S	Sundhed	6,08	Danmark
Reply SpA	Teknologi	4,26	Italien
Medistim ASA	Sundhed	4,07	Norge
SIG Combibloc Group Holdings Sarl	Materialer	4,04	Schweiz
Mensch und Maschine Software SE	Teknologi	3,66	Tyskland
Beijer Ref AB	Industri	3,46	Sverige
Invisio Communications AB	Industri	3,32	Sverige
Encavis AG	Forsyning	3,23	Tyskland
Carel Industries SpA	Industri	3,19	Italien
Netcompany Group AS	Teknologi	3,08	Danmark
ID Logistics Group	Industri	3,03	Frankrig
Harvia Oyj	Cyklisk forbrug	2,93	Finland
Medios AG	Sundhed	2,85	Tyskland
YouGov PLC	Kommunikationsservice	2,73	Storbritannien
Trainline PLC	Cyklisk forbrug	2,71	Storbritannien

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden: 2022



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● *Hvad var aktivallokeringen?*



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

- Sundhed
- Teknologi
- Materialer
- Industri
- Forsyning
- Cyklisk forbrug
- Kommunikationservice

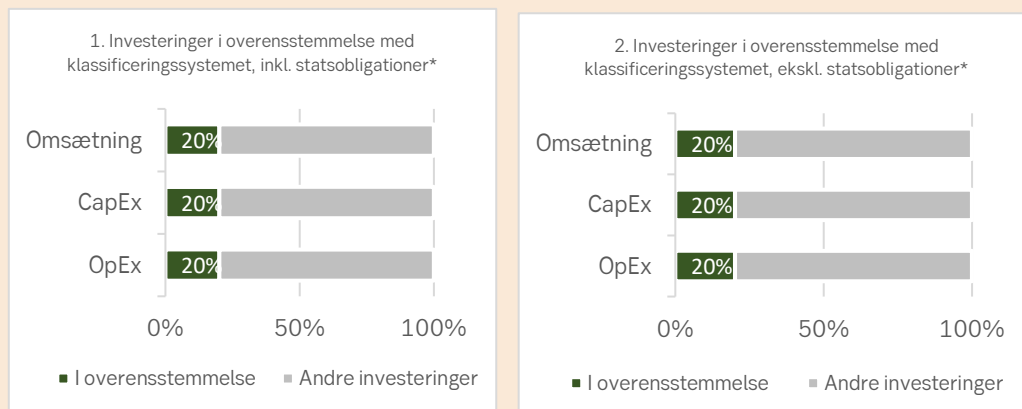


I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har indgået aftale med dataleverandøren Impact Cubed Data Analytics Ltd. om licens til anvendelse af data indsamlet om ESG- og taksonomiforhold i selskaberne i Foreningens porteføljer. Disse data er anvendt i nærværende rapporteringsformat til at kontrollere og rapportere om afdelingens ansvarlige investeringer, som oplyst via afdelingens pre-kontraktuelle dokumenter (prospekter).

Afdelingens andel af miljømæssigt bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter er 20,1 pct.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.*



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem?

Ja

Inden for fossil gas Inden for fossil gas

Nej



er

bæredygtige investeringer med et miljømål, **der ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til forordning (EU) 2020/852.

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

- 20,1 pct. af investering var omstillingsaktiviteter
- 0 pct. var mulighedsskabende aktiviteter

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Dette er første rapporteringsperiode, så der er endnu ingen tidligere perioder at sammenligne med



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen har ikke nogen mål for bæredygtige investeringer



Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingen har ikke nogen mål for socialt bæredygtige investeringer



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Andre aktiver omfatter kontanter. Der gælder ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for sådanne investeringer.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Ved at investere i virksomheder, der aktivt arbejder med bæredygtighed i deres produkter og inkludere virksomheder, der har øget fokus på klimaforandringer gennem reduceret energiforbrug og reducerede emissioner, fremmer fonden miljømæssige og sociale karakteristika.

Bæredygtighed er et af de vigtigste parametre i fondens kvalitetsproces. Teamet bruger blandt andet rådgivers egenudviklede bæredygtighedsmodel, SIMS-S. I løbet af året er energieffektivitet og vedvarende energi blevet endnu vigtigere. Fondens lægger vægt på energieffektivitet gennem sine investeringer i virksomheder som Beijer ref, Carel, Systemair og Interpump. Ledelsen er overbevist om, at en klar bæredygtighedstilgang vil give højere langsigtet afkast på investeret kapital med lavere risiko, målt som lavere kapitalomkostninger. Miljøfokus vil sandsynligvis resultere i højere indtægter eller højere bruttomarginer over tid for virksomheder, der tilbyder produkter og / eller tjenester, der i det mindste ikke skader verden, samtidig med, at de bidrager til øget energieffektivitet. Ved at fokusere på sociale aspekter forbedres organisationens effektivitet, da virksomheder, der behandler deres medarbejdere på en god måde, har tendens til at generere bedre driftsmarginer over tid. Af mange grunde er aktivt ejerskab en integreret del af investeringsprocessen. En aktiv ejerdiallog skaber en bedre forståelse for, hvilke problemstillinger virksomhederne står overfor, og kan derfor være med til at gøre dem bedre tilpasset en mere bæredygtig fremtid. I løbet af året blev der gennemført ejerdiallog med blandt andet Systemair, Ateme, Chemometec og VAT.

Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Afdelingen måler ikke sine miljømæssige- og sociale karakteristika i forhold til noget benchmark.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Ikke relevant

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Ikke relevant

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Ikke relevant

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Ikke relevant

Referencebenchmarks
er indekser til måling af, om det finansielle produkt opnår de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer.

