

Halvårsrapport 2020

Kapitalforeningen SEBinvest II

CVR nr. 28 67 45 70

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	4
Afdeling 2 - Danske Aktier	5
Afdeling 3 - Europa Small Cap AKL	8
Fælles noter	11

For yderligere information kontakt venligst:

Peter Kock
Direktør
peter.kock@seb.dk

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

Foreningsoplysninger

Navn og hjemsted

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

Bestyrelse

Carsten Wiggers, formand
Morten Amtrup
Britta Fladeland Iversen
Annette Larsen

Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
(Herefter forkortet 'IFS SEBinvest A/S')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 14 00
CVR nr. 20 86 22 38
Reg. nr. FT 17.107

Direktion:
Peter Kock

Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af SEB AB (publ.),
Sverige
(Herefter forkortet 'SEB DK')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 19 95 60 75

Investeringsrådgiver

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

Revision

PriceWaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Beholdningslister kan revireres ved henvendelse

De enkelte afdelingers beholdningslister kan revireres ved henvendelse til Foreningen på tlf.: 33 28 28 28 eller på e-mail: ifssebinvest@seb.dk

Ledelsesberetning

Kapitalforeningen SEInvest II – kort fortalt

Foreningen er en kapitalforening jf. Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Foreningen blev stiftet 24. november 2006, og består per 30. juni 2020 af to afdelinger og én andelsklasse.

- Afdeling 2 - Danske Aktier
- Afdeling 3 – Europa Small Cap AKL med andelsklassen AKL Europa Small Cap 1

Foreningen henvender sig alene til professionelle investorer i AP Pension, tidligere Skandia koncernen i Danmark.

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

Foreningen ledes af bestyrelsen samt direktionen for Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S, der forestår den daglige administration af Foreningen.

De finansielle markeder 1. halvår 2020

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

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

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

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

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

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

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

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

Afdelinger/Andelsklasse	Benchmark	Afdelingens afkast (%)		Benchmark afkast (%)	
		H1 2020	H1 2019	H1 2020	H1 2019
Afd. 2 - Danske Aktier	OMX Copen. All Shares Cap	4,33	15,40	4,62	14,64
Afd. 3 - AKL Europa Small Cap 1	MSCI Europe Small Cap (net div, i DKK)	1,11	19,27	-15,81	15,76

Nævneværdige begivenheder i første halvår

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

Ledespåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen SEBinvest II

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

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

København, den 28. august 2020

Bestyrelsen

Carsten Wiggers
Bestyrelsesformand

Morten Amtrup
Bestyrelsesmedlem

Britta Fladeland Iversen
Bestyrelsesmedlem

Annette Larsen
Bestyrelsesmedlem

Forvalteren
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Peter Kock
Adm. direktør

Afdeling 2 - Danske Aktier

Afdeling	Afdeling 2 - Danske Aktier	Startdato ¹⁾	25. november 2010
Benchmark	OMX Copen. All Shares Cap	Nominel kurs	DKK 100,00
Fondskode (ISIN)	DK0060255875	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Primær rådgiver	Handelsbanken

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

Afkast i første halvår af 2020

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 4,33 %. Afkastet på benchmark lå på 4,62 %, så afdelingen har underperformat sit benchmark med 0,29 % -point.

AFDELING 2 - DANSKE AKTIER

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2020	1.1-30.06.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK
Renter og udbytter	870	3.110
Kursgevinster og -tab	4.499	14.622
Administrationsomkostninger	-724	-805
Resultat før skat	4.645	16.927
Skat	0	74
Halvårets nettoresultat	4.645	17.001

Balance

Note	30.06.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	1.587	882
Kapitalandele	105.680	110.453
Andre aktiver	107	65
Aktiver i alt	107.374	111.400
Passiver		
2 Investorenes formue	107.334	111.374
Anden gæld	40	26
Passiver i alt	107.374	111.400

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2020	30.06.2019
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	111.374	111.499
Udlodning fra sidste år	0	-23.797
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-4.149	1.297
Emissioner i perioden	19.408	30.119
Indløsninger i perioden	-23.944	-35.507
Ovf. til udlodning næste år	0	27
Foreslået udlodning	0	4.464
Periodens resultat	4.645	23.272
Investorenes formue ultimo	107.334	111.374

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2020
Basis forbrugsgoder	7,0
Cykliske forbrugsgoder	5,1
Energi	0,5
Finans	11,2
Forsyning	8,5
Industri	25,3
Informationsteknologi	3,4
Materialer	7,9
Medicinal og sundhed	31,1
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret	30.06.2020	30.06.2019
Afkast (pct.) *)	4,33	15,40
Benchmark afkast (pct.) *)	4,62	14,64
Indre værdi (DKK pr. andel)	107,08	96,95
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,70	0,70
Investorenes formue (t.DKK)	107.334	109.140
Antal andele	1.002.364	1.125.794
Styktørrelse i DKK	100	100

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

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
Startdato ¹⁾	18. februar 2015		

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

KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB AFDELING 3 - EUROPA SMALL CAP AKL

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2020 1.000 DKK	1.1-30.06.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter	843	1.418
Kursgevinster og -tab	553	17.232
Administrationsomkostninger	-879	-935
Resultat før skat	517	17.715
Skat	28	-159
Halvårets nettoresultat	545	17.556

Balance

Note	30.06.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	1.559	1.442
Kapitalandele	90.261	99.362
Andre aktiver	695	3.559
Aktiver i alt	92.515	104.363
Passiver		
2 Investorenes formue	92.047	102.613
Anden gæld	468	1.750
Passiver i alt	92.515	104.363

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2020	30.06.2019
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0
Note 2: Investorenes formue	30.06.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Investorenes formue primo	102.613	93.211
Emissioner i perioden	11.390	8.231
Indløsninger i perioden	-22.501	-25.985
Periodens resultat	545	27.155
Investorenes formue ultimo	92.047	102.613
Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)		30.06.2020
Basis forbrugsgoder		4,8
Cykliske forbrugsgoder		9,0
Diverse		1,7
Ejendomme		3,8
Finans		6,0
Forsyning		2,5
Industri		14,9
Informationsteknologi		35,5
Materialer		5,9
Medicinal og sundhed		15,9
I alt, alle sektorer		100,0

Regnskabsnote - 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

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

Afkast i første halvår af 2020

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 1,11%. Afkastet på benchmark lå på -15,81 %, så afdelingen har outperformat sit benchmark med 14,07 % -point.

AKL 1 - EUROPA SMALL CAP

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2020 1.000 DKK	1.1-30.06.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	923	17.967
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	-2
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-378	-410
Andelsklassens nettoresultat	545	17.556

Note 2: Investorenes formue	30.06.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Investorenes formue primo	102.613	93.211
Emissioner i perioden	11.390	8.231
Indløsninger i perioden	-22.501	-25.985
Periodens resultat	545	27.155
Investorenes formue ultimo	92.047	102.613

Nøgletal for halvåret	30.06.2020	30.06.2019
Afkast (pct.) *)	1,11	19,27
Benchmark afkast (pct.) *)	-15,81	15,76
Indre værdi (DKK pr. andel)	135,51	121,09
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,97	0,94
Investorenes formue (t.DKK)	92.047	97.420
Antal andele	679.279	804.535
Stykstørrelse i DKK	100	100

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

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

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

Revision

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

Rapporter kan rekvireres ved henvendelse

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