

Årsrapport 2022

Kapitalforeningen SEB Kontoførende

CVR nr. 33 05 91 83

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Bestyrelsens tillidshverv	9
Ledelsespåtegning	10
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	11
Afdelingsregnskaber	13
Afdeling 2 - Globale Aktier	14
SAS Pilotpension	16
Fælles noter	18
Anvendt regnskabspraksis	19
Væsentlige aftaler	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.flaaris@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 SEB Kontoførende
(herefter kaldet 'Foreningen')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 33 05 91 83
Reg. nr. FT 24.060
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Anette Larsen, Formand
Britta Fladeland Iversen
Mikkel Fritsch
Jesper Christiansen

Forvalter

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest 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 DK')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 65 25 91 17

Investeringsrådgivere

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

Secure Spectrum Fondsmæglerselskab A/S
Peter Lunds Vej 1
2800 Kongens Lyngby
CVR nr. 31 41 52 33

Tabel 1 - Afdelinger i Kapitalforeningen SEB Kontoførende

Afdelingsnavn	SE nr.	Stiftelsesdato
Afdeling 2 - Globale Aktier	35 52 89 02	2. juli 2010
SAS Pilotpension	43 48 86 94	25. august 2022

Ledelsesberetning

Udviklingen i Kapitalforeningen SEB Kontoførende

Kapitalforeningen SEB Kontoførende er en dansk baseret kapitalforening, som er stiftet den 2. juli 2010.

Foreningen henvender sig til institutionelle investorer.

Foreningen har ultimo 2022 følgende afdelinger, der er kontoførende og akkumulerende:

- Afdeling 2 – Globale Aktier
- SAS Pilotpension

Foreningen har indgået en forvaltaftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest 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 SEBinvest A/S.

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

Årets resultat og formueudvikling

Foreningens formue er i løbet af 2022 steget fra 14, mio. kr. til 1,3 mia. kr., svarende til en stigning på 1,3 mia. kr. Formuestigningen skyldes oprettelsen af den nye afdeling SAS Pilotpension, som blev stiftet den 25. august 2022. Foreningens afdeling Globale Aktier havde en formuestigning på 674.000 kr. i løbet af 2022.

Årets afkast

I dette afsnit opsummeres foreningens afdelingers afkast efter omkostninger. Afkastet samt afkast for afdelingernes 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.

Investeringsstrategien i Afdelingen SAS Pilotpension er aktiv og balanceret, hvilket betyder at formuen kan placeres i både aktier og obligationer, samt alternativer. Med et udfordrende år med store kursfald i alle aktivklasser er det ikke overraskende at balancerede afdelinger, der investerer i både aktier og obligationer, også var afkastmæssigt udfordret i 2022.

Tabel 2 - Afkast i afdelingerne og deres benchmark

Afdeling	Benchmark	Afdelingens afkast (%)		Benchmark afkast (%)	
		2022	2021	2022	2021
Afdeling 2 - Globale Aktier	MSCI World (i DKK)	4,79	-7,94	-12,79	30,96
SAS Pilotpension	Sammensat benchmark	-3,84	-	-3,83	-

Det gælder således også Afdelingen SAS Pilotpension, der afsluttede året med et negativt absolut afkast på 3,84 pct., hvilket i forhold til afdelingens benchmark giver et merafkast på 0,01 procentpoint.

Afdelingen blev lanceret d. 1. december 2022 hvorfor afkast ikke afspejler et helt år.

Man vil under sædvanlige omstændigheder antage at netop balancerede afdelinger, med en såkaldt taktisk allokationsstrategi, er mindre udsat overfor uro på de finansielle markeder. Dette skyldes, at afdelingerne i deres strategi har mulighed for at justere risiko ved at "skrue op og ned" for fordelingen mellem aktier og obligationer i porteføljen. Det forhold plejer at være en god risikosikring, idet det historisk set er meget sjældent at aktier og obligationer falder samtidigt. I 2022 blev denne sammenhæng imidlertid sat ud af spillet, da begge aktivtyper er faldet signifikant og samtidigt over året. Investorerne oplevede altså ikke kun negative afkast på aktier, men også på obligationer.

Afdelingen Globale aktier afventer nedlukning og indeholder derfor kun kontantbeholdninger i forskellige valutaer.

Generelt om afkast

Afdelingers 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.

Udbyttebetaling

Foreningens afdelinger er begge akkumulerende og udbetaler således ikke udbytte.

Ledelsesberetning

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.

Afdelingen SAS Pilotpension blev stiftet den 25. august 2022. Afdelingen kan investere i instrumenter m.v., som både er omfattet af lov om tilsyn med firmapensionskasser og omfattet af § 2. Afdelingen kan, jf. selskabsskattelovens § 1, stk. 8, alene optage investorer, der er juridiske personer, og hvor ingen deltagere i de juridiske personer beskattes direkte af fortjeneste på andele i afdelingen eller af udlodning fra afdelingen efter reglerne for fysiske personer. Bevisudstedende udloddende investeringsforeningsafdelinger kan ikke optages som investorer. Afdelingen er kontoførende og akkumulerende. Afdelingen er kategoriseret som en art. 6 afdeling i henhold til ESG Disclosure-reguleringen.

Ingen investeringer i Rusland mm.

Foreningens afdelinger har ikke i løbet af 2022 haft investeringer i hverken russiske, hviderussiske eller ukrainske værdipapirer.

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. Energipriserne 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 detalledet.

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/magtkampe mellem Kina og USA/Vesten.

Ledelsesberetning

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 kreditspænd på obligationer. Dette har sammen med en markant dollarstyrkelse ligeledes påvirket disse økonomier.

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 tynget 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 afdelinger, at de 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.

Stater (statsobligationer)

Foreningen investerer ligeledes ansvarligt i statsobligationer. Denne tilgang er baseret på ISS-Ethix' "Norm-Based Screening for Countries". På baggrund af denne screening ekskluderes udstedelser fra lande, som er underlagt multilaterale internationale sanktioner, lande som ikke kan eller vil leve op til, eller beskytte basale menneskerettigheder. Udelukkelsen vil dog først ske efter en behørig undersøgelse af og under hensyntagen til eventuelle positive tiltag og udvikling i landets ESG-forhold. Det vil sige, at lande, hvor det vurderes, at der er en begyndende eller igangværende positiv udvikling, ikke vil blive ekskluderet.

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 afdelingernes eksklusionsliste. Denne type investeringer kategoriseres samlet set som indirekte investeringer.

Som følge af ovennævnte er afdelingerne 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 afdelinger 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'). Afdelingernes investeringsproces omfatter som ovenfor beskrevet integration af bæredygtighedsrisici og ESG-forhold i investeringsanalysefasen via både dialog og eksklusion.

Foreningens afdelinger er begge klassificeret under Forordningens artikel 6, 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.

Afdelingerne 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.

Ledelsesberetning

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.

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 de enkelte afdelingers 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 de forskellige afdelingers 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, operationel risiko og bæredygtighedsrisiko. Særlig for aktieafdelingerne 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 de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres 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 afdelinger 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. Bestyrelsens sammensætning og tillidsforhold er beskrevet i et særskilt afsnit.

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 SEBinvest II (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 SEBinvest II
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 SEBinvest II
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 SEBinvest II
Kapitalforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest

Til investorerne i Kapitalforeningen SEB Kontoførende

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2022 for Kapitalforeningen SEB Kontoførende 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 afdelingerne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.
- At ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Foreningen og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Foreningen henholdsvis afdelingerne 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 SEB Kontoførende

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af de enkelte afdelingers 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 SEB Kontoførende's årsregnskaber for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger 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 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 forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaber for de enkelte afdelinger 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 eller afdelinger, 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 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.

- 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 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 8. marts 2023

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Henrik Hornbæk
statsautoriseret revisor
mne32802

Afdelingsregnskaber

Generel læsevejledning

Foreningens afdelinger aflægger separat regnskaber. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året. I afdelingsregnskaberne kommenteres afdelingernes resultat i året samt de specifikke forhold, som gælder for disse.

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 2 - Globale Aktier

Afdeling	Globale Aktier	Startdato ¹⁾	23. september 2010
Benchmark	MSCI World (i DKK)	Nominal kurs	DKK 100,00
Fondskode (ISIN)	DK0032528904	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Kontoførende	Primær rådgiver	SEB, Stockholm
SFDR	6		

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

Afdelingen investerer i globale aktier og lignende værdipapirer f.eks. ADRs. Porteføljen sammensættes med det formål at skabe en afkast- og risikoprofil tilsvarende MSCI World All Countries indeks under behørig hensyn til handelsomkostninger.

Afkast 2022

Afdelingen præsterede i 2022 et afkast på 4,79%, mens benchmarket præsterede et afkast på -12,79 %. Da porteføljen ikke længere er aktiv, kommenteres der ikke på, hvorvidt afkastet er tilfredsstillende eller ej.

AFDELING 2 - GLOBALE AKTIER

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2022 1.000 DKK	1.1-31.12.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	45	0
1 Renteudgifter	-23	-51
2 Udbytter	459	256
I alt renter og udbytter	481	205
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	1	951
Valutakonti	266	281
Øvrige aktiver/passiver	83	30
I alt kursgevinster og -tab	350	1.262
I alt indtægter		
	831	1.467
4 Administrationsomk.	-243	-207
Resultat før skat	588	1.260
5 Skat	87	51
Årets nettoresultat	675	1.311
Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue		

Balance

Note	31.12.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	10.467	9.436
Kapitalandele:		
7 Unot. kap.and. fra DK selsk.	4	3
Andre aktiver:		
Aktuelle skatteaktiver	4.308	4.658
Aktiver i alt	14.779	14.097
Passiver		
8 Investorenes formue	14.753	14.078
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	26	19
Passiver i alt	14.779	14.097

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020	2021	2022
Afkast (pct.)	-3,99	30,13	-26,65	-7,94	4,79
Benchmark afkast (pct.)	-3,89	30,19	5,92	30,96	-12,79
Indre værdi (DKK pr. andel)	186,24	242,35	177,76	163,65	171,49
Nettoresultat (t.DKK)	-234.735	1.678.488	-1.664.620	1.311	675
Administrationsomkostninger (pct.)	0,21	0,20	0,30	1,56	1,67
Investorenes formue (t.DKK)	5.648.900	7.157.388	15.292	14.078	14.753
Antal andele, stk.	30.330.496	29.533.015	86.029	86.029	86.029
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,62	0,93	0,22	-0,03	-0,08
Standardafvigelse	11,50	12,20	13,17	14,85	14,64
Tracking Error	0,49	0,69	10,90	14,86	19,47

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2022	31.12.2021
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	45	0
Renteudgifter	-23	-51
I alt renteindtægter	22	-51

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	459	256
I alt udbytter	459	256

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra udenlandske selskaber	0	951
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	1	0
I alt fra kapitalandele	1	951

Note 4: Administrationsomkostninger

	2022		2021	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-229	-14	-243	-207
I alt adm.omkostninger	-229	-14	-243	-207

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 5: 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 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	0,0	0,0
Øvrige	100,0	100,0
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 7: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

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

Note 8: Investorenes formue

	2022		2021	
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	86.029	14.078	86.029	12.768
Ovf. af periodens resultat		675		1.311
I alt investorenes formue	86.029	14.753	86.029	14.078

Note 9: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2022

Industri	100,0
I alt, alle sektorer	100,0

SAS Pilotpension

Afdeling	SAS Pilotpension	Startdato ¹⁾	1. december 2022
Benchmark	Sammensat benchmark	Nominel kurs	DKK 100,00
Fondskode (ISIN)	DKKF00001461	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Kontoførende	Primær rådgiver	Secure Spectrum Fondsmæglerselskab A/S
SFDR	6		

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

Afkast 2022

Årets afkast efter alle omkostninger var for perioden 1. december til 31. december -3,84 %, mens benchmarket var -3,83 % i samme periode. Dette anses som værende tilfredsstillende.

SAS PILOTPENSION

Resultatopgørelse

Note	01.12-31.12.2022
	1.000 DKK
Renter og udbytter:	
1 Renteindtægter	307
I alt renter og udbytter	307
Kursgevinster og -tab:	
2 Obligationer	-5.221
2 Kapitalandele	-43.575
Valutakonti	11
4 Handelsomkostninger	-63
I alt kursgevinster og -tab	-48.848
3 Andre indtægter	-1
I alt indtægter	-48.542
5 Administrationsomk.	-310
Resultat før skat	-48.852
Skat	0
Årets nettoresultat	-48.852
Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue	

Balance

Note	31.12.2022
	1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	5.834
Obligationer:	
8,6 Not. obl. fra danske udstedere	325.412
Kapitalandele:	
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	937.046
I alt kapitalandele	937.046
Andre aktiver:	
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	1.860
Mellemv. vedr. handelsafv.	63
I alt andre aktiver	1.923
Aktiver i alt	1.270.215
Passiver	
7 Investorenes formue	1.270.186
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	29
Passiver i alt	1.270.215

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2022
Afkast (pct.)	-3,84
Benchmark afkast (pct.)	-3,83
Indre værdi (DKK pr. andel)	19.335,18
Nettoresultat (t.DKK)	-48.852
Administrationsomkostninger (pct.)	0,06
Investorenes formue (t.DKK)	1.270.186
Antal andele, stk.	65.693
Styk størrelse i DKK	100

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2022
	1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter	
Indestående i depotselskab	4
Noterede obligationer fra danske udstedere	303
I alt renteindtægter	307
Note 2: Kursgevinster og -tab	
Noterede obl. fra danske udstedere	-5.221
I alt fra obligationer	-5.221
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	-43.575
I alt fra kapitalandele	-43.575
Note 3: Andre indtægter	
Diverse indtægter	-1
Note 4: Handelsomkostninger	
Bruttohandelsomkostninger	-63
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-63
Note 5: Administrationsomkostninger	
	2022
	Afdelings- Andel af Samlede
	direkte fællesomk. omkostninger
Administration	-166 -25 -191
Investeringsforvaltning	-119 0 -119
I alt adm.omkostninger	-285 -25 -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.

	31.12.2022
	1.000 DKK
Note 6: Finansielle instrumenter i pct.	
Børsnoterede	100,0
Øvrige	0,0
I alt	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 7: Investoreernes formue	2022	2022	Antal andele	Formue-værdi
	Antal andele	Formue-værdi		
		1.000 DKK		
Emissioner i året	65.693	1.319.038		
Ovf. af periodens resultat		-48.852		
I alt investoreernes formue	65.693	1.270.186		

Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.) 31.12.2022

Diverse	19,5
Investeringsforeninger	53,1
Realkreditobligationer	27,4
I alt, alle sektorer	100,0

Table 3 - Administrationsomkostninger (DKK 1.000)

Foreningens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn	2022	2021
Vederlag til bestyrelsen	25	75
Administrationsomkostninger til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	220	79
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers		
Samlet honorar	35	17
Heraf honorar for andre ydelser	0	0
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet	14	12

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. 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.

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.

Omregning af fremmed valuta

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

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 kurttage, 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 værdipapiromsætning forårsaget af emission og indløsning, beregnet på grundlag af den totale værdipapiromsætning.

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.

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 og afledte finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter (aktier og obligationer) og afledte finansielle instrumenter, 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

Fælles noter

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.

Afledte finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering, måles til en beregnet handelsværdi på baggrund af de underliggende instrumenters officielt noterede kurser/handelsværdier.

Afledte finansielle instrumenter opgøres som brutto-positioner. Det betyder, at afledte finansielle instrumenter vil fremgå af såvel aktiv- som passivside.

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
- Medlemmernesformue 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 danske UCITS og er beregnet således:

Indre værdi pr. andel

$$\frac{\text{Medlemmernes formue}^*)}{\text{Cirkulerende andele ultimo året}}$$

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

Udbytte pr. andel

Udbytte til medlemmer/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 depositaraftale 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

Foreningen har indgået aftale med Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige ("SEB"), om rådgivning i forbindelse med investeringer i finansielle instrumenter for Afdeling 2 - Globale Aktier. Aftalen indebærer, at IFS SEBinvest A/S modtager forslag til handler og andre transaktioner, som SEB anser for fordelagtige for de enkelte afdelinger. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som Foreningens bestyrelse har fastlagt for de enkelte afdelinger. Foreningen har indgået en tilsvarende aftale med Secure Spectrum Fondsmæglerselskab A/S for afdelingen SAS Pilotpension.

Aftale om forvaltning og administration

Foreningen har indgået aftale med IFS SEBinvest A/S, som er et af Finanstilsynet godkendt investeringsforvaltningsselskab, om at udføre Foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., Foreningens vedtægter samt bestyrelsens retningslinjer og instrukser.

