

Halvårsrapport 2021

Kapitalforeningen SEB Kontoførende

CVR nr. 33 05 91 83

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	5
Globale Aktier	6
Fælles noter	8
Anvendt regnskabspraksis	8
Revision	8

For yderligere information kontakt venligst:

Lise Bøgelund Jensen
Direktør
lise.bogelund.jensen@seb.dk

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

Foreningsoplysninger

Navn og hjemsted

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

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:
Lise Bøgelund Jensen

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 rekvireres ved henvendelse

De enkelte afdelingers beholdningslister pr. 30. juni 2021 kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf.: 33 28 28 28 eller på e-mail: ifssebinvest@seb.dk.

Ledelsesberetning

Kapitalforeningen SEB Kontoførende – kort fortalt

Foreningen er en kapitalforening jf. Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Foreningen blev stiftet den 2. juli 2010 og har haft aktive afdelinger siden ultimo september 2010. Foreningen blev omdannet til en kapitalforening på en ekstraordinær generalforsamling afholdt den 27. marts 2014.

Foreningen henvender sig til institutionelle investorer, der er juridiske enheder.

Foreningen har per 30. juni 2021 følgende afdeling, der er kontoførende og akkumulerende:

- Afdeling 2 – Globale Aktier

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

Foreningen ledes af bestyrelsen samt direktionen for IFS SEBinvest A/S, der forestår administration af Foreningen.

De finansielle markeder 1. halvår 2021

Godkendelsen af vacciner mod COVID-19 i slutningen af 2020 betød, at optimismen var stor hen over årsskiftet. De coronamotiverede nedlukninger og genåbninger i løbet af 2020 og ind i 2021 har givet anledning til historisk store udsving i den økonomiske vækst, ligesom man har set betydelige flaskehalse for såvel varer som arbejdskraft. Dette har givet anledning til kraftigt stigende inflation i slutningen af første halvår. I løbet af første halvår 2021 har vaccinationsprogrammerne betydet, at immuniteten er steget betydeligt, og dermed at risikoen for sammenbrud i hospitalssektoren er faldet drastisk. Derfor er der også udbredte forventninger til, at man fortsat vil se en betydelig grad af normalisering af landenes økonomier i de kommende 6-12 måneder, og at et stærkt vækstmomentum kan fastholdes. Derimod er der større uenighed om udsigterne for inflation og dermed pengepolitikken. Uden for USA var der desuden en vis optimisme i forhold til indsættelsen af Joe Biden som ny præsident. Ikke mindst gav det forhåbninger til større økonomiske stimuli, en mere klimavenlig økonomisk politik samt en mindre konfrontatorisk linje i handels- og udenrigspolitik.

Produktion og transport af varer var betydeligt udfordret under de omfattende nedlukninger. Hertil kommer en generel mangel på halvledere, som ikke mindst er centrale i bilproduktionen. Konsekvensen har været, at virksomhedernes lagre er blevet

reduceret til et historisk lavt niveau. Dette er problematisk, da genåbninger af samfund giver anledning til en ketchup-effekt i den globale efterspørgsel. Eksempelvis har man set historisk høje opsparingskvoter hos husholdningerne i Europa og USA, ligesom formuerne er forøget pga. hjælpepakker, boligprisstigninger samt stigende aktiemarkeder. Det kommer derfor til at tage tid før virksomhederne både har indfriet de aktuelle ordrebøger samt normaliseret lagrene. Dette er også en udfordring for servicesektorerne. I USA har man i slutningen af første halvår kunnet konstatere, at udbuddet af arbejdskraft har været markant lavere end efterspørgslen. Den amerikanske centralbank har peget på fire forklaringer på dette fænomen: (1) flere går tidligt på pension, (2) helbredsbekymringer, (3) udfordringer med børnepasning, samt (4) en forlængelse af den ekstraordinære statslige arbejdsløshedsunderstøttelse. Sidstnævnte forventes at fortsætte i halvdelen af de 50 stater indtil september 2021. Dette har både negative og positive konsekvenser for de finansielle markeder. Det er negativt, at væksten dermed bliver lavere end ellers, ligesom risikoen for midlertidig inflation i serviceydelser stiger. På den positive front tæller det imidlertid, at der går længere tid end ellers, før man opnår fuld beskæftigelse. Dermed kan centralbanken vente længere end ellers, før de begynder at normalisere pengepolitikken. Her ultimo første halvår 2021 er forventningen, at Federal Reserve indleder et rentestramningsforløb ultimo 2023.

I Europa har vækstsvinget haltet noget efter det amerikanske. For det første var Europa hårdere ramt af en ny smittebølge i foråret, end USA var det. For det andet er det gået væsentligt langsommere med vaccinationsprogrammerne end i USA (dog undtaget Storbritannien). For det tredje har de økonomiske stimuli været mindre. Men i slutningen af første halvår er der også kraftig vækst i Europa. Denne er i høj grad drevet af ekstern efterspørgsel samt høj købelyst og købekraft hos private.

Ekstraordinært lave renter og betydelige økonomiske stimuli har været en god cocktail for aktier og andre risikofyldte aktiver i første halvår. Globale aktier i MSCI World AC steg 15,8% (i DKK) i første halvår. Også danske aktier i OMX er kommet godt fra land med en stigning på 12,6%. Globale High Yield virksomhedsobligationer, har leveret et afkast på 3,1%, mens afkastene på de AAA-ratede danske obligationer har været negativt. Ikke mindst har første halvår været en udfordring for konverterbare realkreditobligationer, da stigende renter øger rentefølsomheden i disse. Nykredit Realkreditindeks faldt således 3,5% i første halvår, hvilket er cirka 3% dårligere end statsobligationerne.

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

Afdelinger	Benchmark	Afdelingens afkast (pct.)		Benchmark afkast (pct.)	
		H1 2021	H1 2020	H1 2021	H1 2020
Globale Aktier	MSCI World (i DKK)	-16.51	-27.31	16.52	-6.07

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. For halvåret 2021 kan der berettes om følgende nævneværdige begivenheder og tilpasninger:

Afdelingen 4 - Europa SMV - endelig likvidation

På generalforsamlingen den 9. april 2019 blev forslag om likvidation af afdelingen Europa SMV vedtaget, hvilket også blev berettet i Foreningens årsrapport for 2020. Likvidationen blev endeligt gennemført den 12. marts 2021.

Ledespåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen SEB Kontoførende

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2021 for Kapitalforeningen SEB Kontoførende.

- 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 2021.

København, den 26. august 2021

Bestyrelsen

Annette Larsen
Bestyrelsesformand

Britta Fladeland Iversen
Bestyrelsesmedlem

Mikkel Fritsch
Bestyrelsesmedlem

Jesper Christiansen
Bestyrelsesmedlem

Forvalteren
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Lise Bøgelund Jensen
Adm. direktør

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

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

Afkast i første halvår af 2021

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til -16.51%. Afkastet på benchmark lå på 16.52%, så afdelingen har underperformat sit benchmark med -33.03%-point.

AFDELING 2 - GLOBALE AKTIER

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2021 1.000 DKK	1.1-30.06.2020 1.000 DKK
Renter og udbytter	59	33.790
Kursgevinster og -tab	-29	-1.688.472
Administrationsomkostninger	-69	-3.304
Resultat før skat	-39	-1.657.986
Skat	39	-4.729
Halvårets nettoresultat	0	-1.662.715

Balance

Note	30.06.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	8.262	6.292
Kapitalandele	3	3
Andre aktiver	4.565	6.510
Aktiver i alt	12.830	12.805
Passiver		
2 Investorenes formue	12.768	12.768
Anden gæld	62	37
Passiver i alt	12.830	12.805

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2021	30.06.2020
Børsnoterede	0,0	99,9
Øvrige	100,0	0,1
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
Investorenes formue primo	12.768	7.157.388
Indløsninger i perioden	0	-5.480.000
Periodens resultat	0	-1.664.620
Investorenes formue ultimo	12.768	12.768

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2021
Industri	100,0
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret	30.06.2021	30.06.2020
Afkast (pct.) *)	-16,51	-27,31
Benchmark afkast (pct.) *)	16,52	-6,07
Indre værdi (DKK pr. andel)	148,42	176,15
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,53	0,14
Investorenes formue (t.DKK)	12.768	34.673
Antal andele	86.029	196.831
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 2020.

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.