

# Halvårsrapport 2022

Kapitalforeningen SEInvest II

CVR nr. 28 67 45 70

# Indhold

Foreningsoplysninger .....	2
Ledelsesberetning .....	3
Ledelsespåtegning .....	5
Afdeling 3 - Europa Small Cap AKL .....	6
Regnskabsnote - AKL Europa Small Cap 1 .....	8
Fælles noter .....	9

## For yderligere information kontakt venligst

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

Jan Flaaris  
Regnskabsansvarlig  
jan.flaaris@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

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 revireres ved henvendelse

De enkelte afdelingers beholdningslister kan rekvireres 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 2022 af en afdeling og én andelsklasse.

- 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 IFS 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.

## Markedsudvikling i 1. halvår 2022

De første seks måneder af 2022 har været særdeles begivenhedsrige. Ikke mindst blev genåbningerne fra Covid-19 efterfulgt af Ruslands invasion af Ukraine i februar måned. Desuden lukkede Kina helt ned for millionbyen Shanghai i april-maj måned som følge af en ny stigning i antal Covid-19 smittede borgere. For den globale økonomi har dette først og fremmest givet anledning til nye flaskehalse på såvel råvaremarkeder som i international handel, markant stigende inflation og et mere usikkert økonomisk klima. De finansielle markeder har derfor også været præget af usædvanlige stor uro: De mange udbudschoks i økonomien samt den stigende inflation, har været sammenfaldende med, at de største centralbanker indstillede de ekstraordinære pengepolitiske lempelser under Covid-19 nedlukningerne i form af obligationsopkøb. Konsekvensen har været, at man har set usædvanligt kraftige stigninger i obligationsrenterne, hvilket også har bidraget til at presse aktiemarkedene ned. Både obligationer og aktier har generelt tabt i værdi.

Forventningerne til økonomisk vækst i USA og Europa er omtrent halveret siden årets start, og der er ved udgangen af første halvår overvejende risiko for perioder med negativ økonomisk vækst. Markant stigende leveomkostninger, pga. de markante stigninger i priser på fødevarer og energi gør et dybt indhug i husholdningernes forbrugsmuligheder. Hertil kommer de markant stigende finansieringsrenter, samt tab på aktiemarkedene. Derfor ser man også lige nu, at husholdningernes pessimisme er stor. Betydelig opsparing under pandemien i 2020 og 2021 betyder dog, at husholdningernes stødpude er større end normalt.

Den amerikanske centralbank har ikke den store lyst til at hælde mere benzin på dette bål end højst nødvendigt. Derfor har udmeldingen været, at man tilstræber en "blød landing" med de pengepolitiske stramninger. Problemet er blot, at en væsentlig kilde til den stigende inflation har været et meget presset arbejdsmarked, som har forårsaget betydelig lønvækst i USA. I Eurozonen har den ledige kapacitet på arbejdsmarkedet i perioden været højere. Men også her så man i udgangen af første halvår stadig hyppigere tilfælde af høj lønvækst inden for enkelte faggrupper/sectorer. Den amerikanske centralbank har i første halvår hævet styringsrenten tre gange med i alt 150bp. I den Europæiske Central Bank har man hidtil blot varslet renteforhøjelser på de kommende pengepolitiske møder, herunder at man forventer, at det vil være slut med negative renter inden udgangen af 3. kvartal 2022.

For global økonomi og de finansielle markeder gav krigen i Ukraine først og fremmest anledning til højere råvarepriser, nye flaskehalse samt generel usikkerhed i første halvår af 2022. I juni måned reducerede russiske Gazprom leverancerne af naturgas til EU med 60 pct. I forvejen var det gået langsommere end planlagt med at få øget disse lagre forud for vinteren og derfor er der en betydelig frygt for, at der inden vinteren bliver lukket helt for gashanerne fra Rusland som svar på EU-landenes sanktioner. Såvel det Internationale Energi-Agentur som Energistyrelsen i Danmark har i juni advaret om risikoen for et sådant scenarie.

De pengepolitiske stramninger, herunder exit'en fra de seneste 14 års ekstraordinære pengepolitik, samt multiple udbudschoks har været en giftig cocktail for de finansielle markeder. Globale aktier i MSCI World AC faldt 13,2 pct. (i DKK) i første halvår. Danske aktier i OMX faldt 11,7 pct. Globale High Yield virksomhedsobligationer faldt 15,1 pct., mens afkastene på de AAA-ratede danske obligationer faldt 15,4 pct. Korrelationen mellem obligationer og aktier har altså betydet, at det har været vanskeligt at "ligge i læ" i første halvår.

## Nævneværdige begivenheder i første halvår

Det er naturligt, at der over en regnskabsperiode overvejes 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. For halvåret 2022 kan der berettes om følgende nævneværdige begivenheder og tilpasninger:

### Afdeling 2 - Danske Aktier i likvidation

På ekstraordinær generalforsamling i Afdeling Danske Aktier blev det den 18. februar 2021 besluttet at lade afdelingen gå i likvidation som følge af at afdelingens eneste investor havde begæret sin samlede beholdning af andele i afdelingen indløst ned til det minimumsbeløb, som vurderes at skulle være til rådighed til dækning

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

Afdelinger/Andelsklasse	Benchmark	Afdelingens afkast (%)		Benchmark afkast (%)	
		H1 2022	H1 2021	H1 2022	H1 2021
Afd. 3 - AKL Europa Small Cap 1	MSCI Europe Small Cap (net div, i DKK)	-32,57	13,85	-23,27	15,35

af nødvendige omkostninger i afdelingen i likvidationsperioden. Afdelingen forventes endeligt likvideret ved godkendelse af likvidationsregnskab den 25. august 2022.

### **Nævneværdige begivenheder efter den 30. juni 2022**

Der har ikke været nogen nævneværdige begivenheder i Foreningen efter den 30. juni 2022.

# Ledespåtegning

## Til investorerne i Kapitalforeningen SEBinvest II

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2022 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 2022.

København, den 25. august 2022

Bestyrelsen

---

**Annette Larsen**  
Bestyrelsesformand

---

**Britta Fladeland Iversen**  
Bestyrelsesmedlem

---

**Mikkel Fritsch**  
Bestyrelsesmedlem

---

**Jesper Christiansen**  
Bestyrelsesmedlem

Forvalteren  
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

---

**Lise Bøgelund Jensen**  
Adm. direktør

# Afdeling 3 - Europa Small Cap AKL

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

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

## KONSOLIDERET HALVÅRSREGNSKAB AFDELING 3 - EUROPA SMALL CAP AKL

### Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter	887	1.006
Kursgevinster og -tab	-46.421	15.912
Administrationsomkostninger	-1.002	-1.095
Resultat før skat	-46.536	15.823
Skat	-72	-61
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-46.608</b>	<b>15.762</b>

### Balance

Note	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	3.564	1.782
1,3 Kapitalandele	92.622	140.981
Andre aktiver	499	413
<b>Aktiver i alt</b>	<b>96.685</b>	<b>143.176</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorenes formue	96.537	143.145
Anden gæld	148	31
<b>Passiver i alt</b>	<b>96.685</b>	<b>143.176</b>

<b>Note 1: Finansielle instrumenter i pct.</b>	30.06.2022	30.06.2021
Børsnoterede	100,0	100,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Note 2: Investorenes formue</b>	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorenes formue primo	143.145	122.525
Emissioner i perioden	0	2.417
Indløsninger i perioden	0	-12.227
Periodens resultat	-46.608	30.429
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>96.537</b>	<b>143.145</b>
<b>Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)</b>		30.06.2022
Basis forbrugsgoder		4,0
Cykliske forbrugsgoder		11,0
Diverse		0,5
Ejendomme		0,4
Finans		9,2
Forsyning		3,0
Industri		11,9
Informationsteknologi		37,6
Materialer		4,0
Medicinal og sundhed		18,4
<b>I alt, alle sektorer</b>		<b>100,0</b>
<b>Nøgletal for halvåret</b>	30.06.2022	
Nettoresultat (t.DKK)	-46.608	15.762
Investorenes formue (t.DKK)	96.537	128.477

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

# Regnskabsnote - AKL Europa Small Cap 1

Andelsklasse:	AKL Europa Small Cap 1	Startdato <sup>1)</sup> :	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

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

## Afkast i første halvår af 2022

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til -32,57 %. Afkastet på benchmark lå på -23,27 %, så afdelingen har underperformat sit benchmark med 9,30 procentpoint.

## AKL 1 - EUROPA SMALL CAP

Andelsklassens resultatposter	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-46.161	16.254
Andelsklassespecifikke transaktioner:		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-447	-492
<b>Andelsklassens nettoresultat</b>	<b>-46.608</b>	<b>15.762</b>

Note 2: Investorenes formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorenes formue primo	143.145	122.525
Emissioner i perioden	0	2.417
Indløsninger i perioden	0	-12.227
Periodens resultat	-46.608	30.429
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>96.537</b>	<b>143.145</b>

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	-32,57	13,85
Benchmark afkast (pct.) *)	-23,27	15,35
Indre værdi (DKK pr. andel)	156,55	208,35
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,91	0,91
Investorenes formue (t.DKK)	96.537	128.477
Antal andele	616.634	616.634
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 2021.

## 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.