

Halvårsrapport 2022

Kapitalforeningen SEB Kontoførende

CVR nr. 33 05 91 83

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	4
Globale Aktier	5
Fælles noter	7

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 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 2022 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 2022 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 IFS SEBinvest A/S, som står for den daglige drift af Foreningen. Foreningens afdelinger ejer 0,01 % af aktierne i IFS SEBinvest A/S.

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

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

Afdelinger	Benchmark	Afdelingens afkast (%)		Benchmark afkast (%)	
		H1 2022	H1 2021	H1 2022	H1 2021
Globale Aktier	MSCI World (i DKK)	3,26	-16,51	-13,54	16,52

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/sektorer. 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 %. 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 % (i DKK) i første halvår. Danske aktier i OMX faldt 11,7 %. Globale High Yield virksomhedsobligationer faldt 15,1 %, mens afkastene på de AAA-ratede danske obligationer faldt 15,4 %. 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. Der har ikke været nogle nævneværdige begivenheder i det første halvår af 2022.

Nævneværdige begivenheder efter den 30. juni 2022

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

Ledelsespåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen SEB Kontoførende

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

Globale Aktier

Afdeling	Globale Aktier	Startdato ¹⁾	23. september 2010
Benchmark	MSCI World (i DKK)	Nominel 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 2022

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 3,26 %. Afkastet på benchmark lå på -13,54 %, så afdelingen har overperformeret sit benchmark med 16,80 procentpoint.

AFDELING 2 - GLOBALE AKTIER

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2022 1.000 DKK	1.1-30.06.2021 1.000 DKK
Renter og udbytter	207	59
Kursgevinster og -tab	360	-29
Administrationsomkostninger	-121	-69
Resultat før skat	446	-39
Skat	12	39
Halvårets nettoresultat	458	0

Balance

Note	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
	Aktiver	
1,3	Likvide midler	9.436
	Kapitalandele	3
	Andre aktiver	4.658
	Aktiver i alt	14.097
	Passiver	
2	Investorerens formue	14.078
	Anden gæld	19
	Passiver i alt	14.097

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2022	30.06.2021
Børsnoterede	0,0	0,0
Øvrige	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2022 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK
Investorenes formue primo	14.078	12.768
Periodens resultat	458	1.311
Investorenes formue ultimo	14.537	14.078

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)	30.06.2022
Industri	100,0
I alt, alle sektorer	100,0

Nøgletal for halvåret	30.06.2022	30.06.2021
Afkast (pct.) *)	3,26	-16,51
Benchmark afkast (pct.) *)	-13,54	16,52
Indre værdi (DKK pr. andel)	168,97	148,42
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,85	0,53
Investorenes formue (t.DKK)	14.537	12.768
Antal andele	86.029	86.029
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.