

Årsrapport 2019

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

CVR nr. 20 86 22 38



Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse.....	2
Selskabsoplysninger.....	2
Ledelsesberetning	3
Ejerforhold	7
Ledelsepåtegning	9
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	11
Anvendt regnskabspraksis	12
Resultatopgørelse.....	13
Balance.....	13
Noter.....	14
Noter uden henvisning	16

Selskabsoplysninger

Selskabet

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

Direktion

Peter Kock

Bestyrelse

Carsten Wiggers (formand)
Henrik Parkhøj
Morten Amtrup

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Bankforbindelse

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af
Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige (herefter
kaldet 'Skandinaviska Enskilda Banken DK')
Bernstorffsgade 50
1577 København V

Formål og tilladelser

Selskabets formål er at tilbyde administration og forvaltning af kollektive investeringsordninger. Kollektive investeringsordninger omfatter to hovedtyper af strukturer – dels UCITS ordninger, der er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v., og dels FAIF ordninger, der er omfattet af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Selskabet har Finanstilsynets tilladelse til at drive virksomhed som investeringsforvaltningsselskab. Tilladelsen omfatter den daglige ledelse og administration af investeringsforeninger, kapitalforeninger og alternative investeringsfonde.

Ledelsesberetning

Oversigt over foreninger under administration

Selskabet administrerede ved udgangen af regnskabsperioden nedenstående enheder med tilhørende andelsklasser:

Investeringsforeningen SEBinvest

- Europa Højt Udbytte AKL
- Mellemlange Obligationer
- Danske Aktier AKL
- Balance Defensiv AKL
- Balance Stabil AKL
- Balance Vækst AKL
- Lange Obligationer
- Danske Aktier Akkumulerende AKL
- Kort Rente
- Nordiske Aktier AKL
- Kreditobligationer (euro) AKL
- Europa Indeks AKL
- Europa Small Cap AKL
- Japan Hybrid AKL
- Emerging Market Bond Index AKL
- Nordamerika Indeks AKL
- Global Tactical Credit (Muzinich) AKL
- US High Yield Bonds (Columbia) AKL
- US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor)
- Global Opportunity AKL
- Emerging Market Equities (Hermes) AKL

Investeringsforeningen Wealth Invest

- SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL
- SEB Emerging Market FX Basket AKL
- Sirius Balance under afvikling
- SK Invest Far East Equities
- København Fur
- SEB Globalt Aktieindeks AKL
- SEB Korte Obligationer AKL
- SEB Obligationer AKL
- SEB Kreditobligationer AKL
- Secure Globale Obligationer
- Secure Globale Aktier
- Saxo Global Equities under afvikling
- Saxo European High Yield under afvikling
- Linde & Partners Global Value Fond
- Linde & Partners Dividende Fond
- Linde & Partners Dividende Fond I
- Dynamisk Formueinvest
- SEB Globale Aktier SRI AKL
- SEB Global HY Bonds SRI AKL
- Lannebo Europa Small Cap AKL
- Alm. Brand RentePlus
- Amalie Global AK
- Strategi Stabil
- Strategi Aktier
- Strategi Alternativer

Investeringsforeningen Maj Invest

- Vækst Aktier KL
- Danske Aktier KL
- Danske Obligationer
- Kontra KL
- Global Sundhed KL
- Globale Obligationer
- Pension
- Value Aktier KL
- Makro
- Emerging Markets KL
- Value Aktier Akkumulerende KL
- High Income Obligationer
- Value Aktier SRI+ KL

Investeringsforeningen MS Invest

- Value Aktier

Investeringsforeningen Coop Opsparing

- Forsigtig
- Moderat
- Modig

Kapitalforeningen SEBinvest II

- Afd. 2 - Danske Aktier
- Afd. 3 - Europa Small Cap AKL

Kapitalforeningen SEB Kontoførende

- Afd. 2 - Globale Aktier
- Afd. 4 - Europa SMV i likvidation

Kapitalforeningen Wealth Invest

- TDC Danske Aktier
- US High Yield Bonds (Columbia) AKL i likvidation
- SEB Emerging Market Bonds AKL
- Danske Obligationer Indeks
- St. Petri L/S AKL
- CABA Optimal Plus AKL
- Secure Market Power

Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest

- Afd. 1 - Obligationer 1 KAB
- Afd. 2 - Obligationer 2 KAB
- Afd. 3 - Obligationer 3 KAB
- Afd. 4 - Obligationer 1 Lejerbo
- Afd. 5 - Obligationer 2 Lejerbo
- Afd. 6 - Obligationer 3 Lejerbo
- Afd. 7 - Obligationer 4 Lejerbo

Access Private Equity A/S

Ledelsesberetning

Årets aktiviteter

Dette års aktiviteter har budt på etablering af i alt otte nye afdelinger, hvoraf de syv afdelinger er etableret under White Label løsningen for henholdsvis Kapitalforeningen Wealth Invest og Investeringsforeningen Wealth Invest. Fondsmæglerselskabet Secure har været produktudvikler for den nye afdeling Secure Market Power under Kapitalforeningen Wealth Invest, og Alm. Brand Bank har været produktudvikler for afdelingen RentePlus under Investeringsforeningen Wealth Invest. Linde & Partner har under samme investeringsforening været produktudvikler for deres tredje afdeling, der er etableret på opfordring af en af deres distributører.

Investeringsforeningen Wealth Invest har yderligere overtaget fire afdelinger fra Investeringsforeningen Amalie Invest og Investeringsforeningen Strategi Invest, der begge er blevet fusioneret ind i Investeringsforeningen Wealth Invest. Ved disse to fusioner overtog foreningen derved afdelingerne Amalie Globale AK, Strategi Alternativer, Strategi Stabil og Strategi Aktier.

Der er også etableret en ny afdeling under Investeringsforeningen SEBinvest. Denne afdeling er en master/feeder struktur, hvor den nye afdeling Emerging Market Equities (Hermes) er feederinstitut for masterinstituttet SEB Emerging Market Equities (Hermes) under Investeringsforeningen Wealth Invest. Denne master/feeder struktur blev etableret for at kunne ramme en bredere målgruppe med emerging market strategien.

På den mere triste side er der også nedlukket eller igangsat nedlukning af i alt otte afdelinger. Under Investeringsforeningen Wealth Invest er der gennemført nedlukning af tre afdelinger, der alle havde relation til Saxo Privat Bank, der var blevet overtaget af Alm. Brand Bank. Sidstnævnte havde allerede tre tilsvarende strategier under deres investeringsforening hos BankInvest, og Alm. Brand Bank vurderede derfor at de ikke kunne tilgodese tilstrækkelig distributionskraft til de tre afdelinger. Ligeledes er der igangsat en nedlukning af afdelingen København Fur under Investeringsforeningen Wealth Invest og afdelingen Emerging Market Bond Index under Investeringsforeningen SEBinvest. Begge afdelinger har SEB som distributør, og SEB har af forskellige årsager vurderet, at investorkredsen omkring de to afdelinger var for snæver og de så ikke mulighed for at tiltrække nye investorer til strategierne.

På den institutionelle side har der i to forskellige afdelinger været udtræk fra to institutionelle investorer. Det har betydet, at der er påbegyndt nedlukning af afdelingen Europa Small Cap under SEB Kontoførende og afdelingen SEB US High Yield (Columbia) under Kapitalforeningen Wealth Invest.

Endelig har året også budt på en nedlukning af aktieselskabet Access Stratego, der efterhånden havde nået en kritisk lav formue i forhold til at kunne tilbagekøbe egne aktier, og da der gennem flere år ikke var kommet nye aktionærer til, blev det besluttet af likvidere selskabet.

Forventede aktiviteter i 2020

Der er løbende dialog med nye kunder om enten overtagelse af afdelinger eller foreninger. Ligeledes er der tæt dialog med SEB omkring etablering af én til to nye afdelinger, og der er proces i etablering af en ny afdeling under Investeringsforeningen Maj Invest. Således er der for 2020 igen lagt op til nye indkomne aktiviteter, dog formodes det ikke, at der bliver overtaget investeringsforeninger i løbet af året, da beslutningsprocessen er lang og en eventuel overtagelse derfor formentlig ikke vil kunne gennemføres inden årsskiftet.

Desværre byder året igen på nedlukninger, der er forårsaget af afdelinger med for lav en formue. Således er der igangsat nedlukning af afdelingerne Europa Index og Global Tactical Credit (Muzinich) under Investeringsforeningen SEBinvest. Derudover afventes der stadig på Danicas beslutning om den videre færd for de afdelinger, som SEB Pension i sin tid havde på sin palette, hvilket kan resultere i yderligere nedlukninger.

Økonomiske forhold

På trods af store udtræk fra institutionelle investorer er formuen under administration steget fra 57.612 mio. kr. ved udgangen af 2018 til 60.218 mio. kr. ultimo 2019. Formueforøgelsen er en kombination af, at enkelte foreninger har formået at have nettoemissioner i løbet af året og at de nye afdelinger netto har tilført nye penge. Dog må erkendes, at den største bidragsyder til forøgelsen er de positive markeder, der har været på stort set alle aktivklasser i løbet af 2019.

Selskabets indtægter består af administrationsgebyrer fra de forvaltede afdelinger. I 2019 udgjorde indtægterne 36.890 tkr. mod 38.255 tkr. i 2018. Dette fald skal ses i lyset af, at gennemsnitsformuen for de to år har været rimelig identiske, selvom ultimo tallene siger noget andet. Det skyldes at ultimo formuen i 2018 var stærkt præget af de meget negative aktiemarkeder i december 2018. De faldende indtægter kan således henføres til, at de foreninger hvor der har været nettoindløsninger, har haft en højere administrationssats end de foreninger, der har evnet at tiltrække nye penge. Yderligere har der været en ikke uvæsentlig bevægelse væk fra risikoaktiver som aktier til risikoaktiver som obligationer, der generelt har en lavere administrationssats. De nylige etablerede afdelinger under Wealth Invest har generelt bidraget meget positivt, da de alle har en minimumsbetaling for administrationen.

De samlede administrationsomkostninger i selskabet faldt fra tkr. 34.902 i 2018 til tkr. 32.958 i 2019. Dette fald hidrører fra lønomkostninger, der i 2018 var drevet af særlige omstændigheder som overlap og sygegodtgørelse, der ikke har gentaget sig i samme omfang i 2019. Derudover har der ikke været øvrige ekstraordinære poster i løbet af 2019, ligesom der har været en nedgang i betaling af konsulenttimer for IT.

Ledelsesberetning

Selskabets resultat for 2019 blev et overskud før skat på 3.858 tkr. mod et overskud før skat for 2018 på 3.247 tkr. Skatten udgør 852 tkr., således at årets nettoresultat er et overskud på 3.006 tkr. Selskabets balance androg 36.343 tkr. ultimo 2019, mens egenkapitalen ultimo 2019 er opgjort til 26.802 tkr.

Selskabets resultat for perioden ligger væsentlig over forventningerne for året, der lå i intervallet -1 mio. kr. til 1 mio. kr. før skat. Årsagen til det forbedret resultat i forhold til budgettet kan tilskrives de positive markeder, samt det faktum at hovedparten af de forventede indløsninger fra institutionelle investorer lå senere på året end ventet, og for nogens vedkommende helt er udskudt til 2020.

Budgettet for 2020 ligger i interval på 0 – 1 mio. kr., hvor der er taget hensyn til yderligere forventede indløsninger fra institutionelle investorer. Der er ikke kalkuleret med stort inflow i 2020.

Kapitalkrav

Selskabet skal opfylde minimumskapitalkravene angivet i Lov om finansiel virksomhed (FIL) § 125 samt i Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF) §16.

Kapitalkravet er afhængigt af såvel størrelsen af den samlede formue som af AIF-formuen.

Minimumskravet til Selskabets kapitalgrundlag (FIL § 126a stk. 9) pr. 31. december 2019 kan på baggrund af formuen under administration opgøres til 12.992 tkr.

Kapitalgrundlaget opgjort inkl. årets resultat udgør 26.802 t.kr. pr. 31. december 2019.

Bestyrelsen skal herudover løbende fastsætte det individuelle solvensbehov for selskabets drift. Denne fastsættelse sker på baggrund af en proces, der baserer sig på en risikovurdering og en følsomhedsanalyse. Ved udgangen af året kan det af bestyrelsens fastsatte individuelle solvensbehov opgøres til 18.000 tkr., hvilket skal ses i forhold til det omtalte kapitalgrundlag på 26.802 tkr.

Det individuelle solvensbehov har været opfyldt igennem hele året.

Finansielle risici

Selskabet har finansielle risici i forhold til selskabets obligationsbeholdning og likviditet på anfordringskonti i depotselskabet. Pr. balancedagen er 18.472 tkr. placeret i danske realkreditobligationer, svarende til 69 % af selskabets egenkapital. Derudover er 15.491 tkr. placeret som anfordringsindskud i Skandinaviska Enskilda Banken DK.

Bestyrelsen har besluttet, at Selskabets midler må anbringes i danske obligationer, dog under hensyn til at Selskabet skal have en forsvarlig likviditet. Bestyrelsen har i direktionsinstruksen fastlagt de særlige regler, der gælder for placeringen af midlerne.

Forretningsmæssige og operationelle risici

Selskabets forretningsmæssige risiko består først og fremmest i, at selskabet kommer under pres fra konkurrerende virksomheder som følge af manglende effektivitet, kompetencer etc., fordi dette vil medføre svigtende tilgang af opgaver eller afgivelse af eksisterende forretning. Endvidere er selskabets forretningsvolumen i nogen grad afhængigt af et begrænset antal samarbejdspartnere. Denne afhængighed bliver dog forsøgt minimeret ved at skaffe forvaltningsopgaver fra flere forskellige nye samarbejdsparter.

Gennem de senere år er lovgivningen på Selskabets forretningsområde øget, og denne tendens må forventes at fortsætte i de kommende år. Dette ligger et stadigt større pres på selskabets ressourcer og stiller krav om øgede kompetencer. For at være på forkant med udviklingen har selskabet ud over egen ekspertise et tæt samarbejde med Skandinaviska Enskilda Banken DK med adgang til juridisk rådgivning. Dette samarbejde omfatter også selskabets compliancefunktion.

Bestyrelsen har outsourcet alle Selskabets aktiviteter vedr. IT-drift og i et vist omfang aktiviteter til IT support til Skandinaviska Enskilda Banken DK.

Med outsourcing af IT-driften har selskabet sikret sig adgang til tilstrækkelige ressourcer til at kunne udvide Selskabets aktiviteter. Herudover indebærer aftalen, at driften er sikret med effektive backup-systemer og beredskabsplaner.

Forsikringsforhold

Selskabet har tegnet en Investment Management forsikring som omfatter både bestyrelsesansvar, professionelt ansvar samt kriminalitet. Forsikringen dækker for de skader, som måtte kunne opstå i forbindelse med fejl og udeladelser ved udøvelse af de forretningsmæssige aktiviteter i Selskabet.

Den professionelle ansvarsforsikring dækker for samlede årlige tab på op til 100 mio. kr. Selskabet har en selvrisiko på 500.000 kr. pr. sag. Der har ikke i 2019 været rejst sager mod selskabet.

Udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der ikke udbetales udbytte for regnskabsåret 2019.

Aktionærforhold

Samtlige aktier i Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S ejes af de foreninger, som er under administration. Investeringsforeningen SEInvest ejer samlet i alt 87,07 pct. af aktierne. Aktiernes fordeling på foreninger og afdelinger ved udgangen af 2019 fremgår af skemaet nedenfor.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Selskabets bestyrelse består af tre personer jf. afsnit om bestyrelsens tillidshverv. Der har været en enkelt ændring af bestyrelsessammensætningen i løbet af året, i det Jens

Ledelsesberetning

Nødsskov valgte at trække sig fra bestyrelsen ultimo december 2019. Jens Nødsskov ønske om at udtræde skyldtes organisatoriske forhold i relation til hans stilling som CFO og Deputy Manager Director for SEB Luxembourg, da denne enhed ved årsskiftet blev en filial under Skandinaviska Enskilda Banken AB, der tillige er Selskabets depotbank og depositar, og Jens Nødskov vurderede derfor at relationen blev for tæt til at han kunne fortsætte i bestyrelsen.

Direktionen udgøres af Peter Kock, der har været direktør siden 1. juni 2017.

Bestyrelsens honorar og direktionens samlede aflønning for arbejdet i selskabet fremgår af regnskabs note 2. Bestyrelsen og direktionen er ikke omfattet af optionsordninger eller lignende.

Direktionen beklæder ikke ledelseshverv i andre selskaber.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Ejerforhold

Aktieandel i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S ultimo 2019	Andel (nom. tkr.)	Andel (pct.)
Europa Højt Udbytte AKL	680	8,000
Danske Aktier AKL	2.590	30,471
Balance Defensiv AKL	250	2,941
Balance Stabil AKL	350	4,118
Balance Vækst AKL	350	4,118
Danske Aktier Akkumulerende AKL	100	1,176
Nordiske Aktier AKL	125	1,471
Europa Indeks AKL	329	3,871
Europa Small Cap AKL	1.077	12,671
Japan Hybrid AKL	50	0,588
Nordamerika Indeks AKL	1.500	17,647
I alt, Investeringsforeningen SEBinvest	7.401	87,071
TDC - Danske Aktier	10	0,118
SEB Emerging Market Bonds AKL	10	0,118
I alt, Kapitalforeningen Wealth Invest	20	0,236
Afdeling 2 - Danske Aktier	1	0,012
I alt, Kapitalforeningen SEBinvest II	1	0,012
Globale Aktier	1	0,012
I alt, Kapitalforeningen SEB Kontoførende	1	0,012
Value Aktier	1.063	12,506
I alt, Investeringsforeningen Maj Invest	1.063	12,506
SK Invest Far East Equities	10	0,118
SEB Emerging Market FX Basket AKL	1	0,012
I alt, Investeringsforeningen Wealth Invest	11	0,130
Obligationer 2 KAB	1	0,012
I alt Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest	1	0,012
Value Aktier	1	0,012
I alt, Investeringsforeningen MS Invest	1	0,012
Moderat	1	0,012
I alt, Investeringsforeningen Coop Opsparing	1	0,012
I alt, nom. aktiekapital	8.500	100,00

Ledelsens tillidshverv

Carsten Wiggers, formand

Direktør, cand.polit., født 1955.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2010.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest (F)
Investeringsforeningen Wealth Invest (F)
Kapitalforeningen SEBinvest II (F)
Kapitalforeningen SEB Kontoførende (F)
Kapitalforeningen Wealth Invest (F)
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest (F)
Core Bolig IV Investoraktieselskab Nr. 1-5
Core Bolig IV Investorkommanditaktieselskab Nr. 6
Core Bolig IV Kommanditaktieselskab

Henrik Parkhøj

Direktør, cand.scient.oecon., født 1972.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2013.

Bestyrelsesmedlem i:

Maj Bank A/S
Maj Invest South America S.A.
Maj Invest Singapore P.Ltd.
Maj Invest Vietnam Management Consultancy LLC.

Peter Kock

Født 1968.

Adm. direktør for Selskabet siden 2017.

Morten Amtrup

Direktør, cand.oecon., født 1963.

I bestyrelsen for Selskabet siden 2012.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest
Investeringsforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen SEBinvest II
Kapitalforeningen SEB Kontoførende
Kapitalforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest
Ejendomsselskabet Hellebro A/S

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt den hertil tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultat for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 4. marts 2020

Bestyrelsen

Carsten Wiggers
Formand

Morten Amtrup

Henrik Parkhøj

Direktionen

Peter Kock
Adm. direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Hvad har vi revideret

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 omfatter resultatopgørelse og totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

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 finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets 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 selskabet, 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 selskabets 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 selskabets 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 selskabet 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 4. marts 2020
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor
mne-nr 24822

Michael E. Jacobsen
Statsautoriseret revisor
mne-nr 16655

Regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

Indregningskriterier

Indtægter og udgifter periodiseres over transaktionens levetid og medtages i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Balancen

Balancen består af indregnede aktiver, indregnede forpligtelser, herunder hensatte forpligtelser, og egenkapital, der udgør forskellen mellem disse aktiver og andre forpligtelser. Ved passiver forstås summen af egenkapital og andre indregnede forpligtelser.

Et aktiv er indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. En forpligtelse er indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Materielle anlægsaktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger over 5 år. Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter føres udgifter, der er afholdt før balancetidspunktet, men som vedrører en senere regnskabsperiode, herunder forudbetalte gager.

Værdipapirer

Værdipapirer omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen og virksomhedsobligationer, der måles til amortiseret kostpris.

Likvide beholdninger

Regnskabsposten omfatter indestående på anfordring hos kreditinstitutter.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Anden gæld

Her føres udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning samt øvrige forpligtelser herunder skyldige gager, feriepengeforpligtelser m.m.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen består af indregnede indtægter og omkostninger. Indtægter indregnes 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.

Administrationsgebyr

Her føres indtægter vedrørende administration af de administrerede foreninger.

Udgifter til personale og administration

Her føres lønninger og vederlag m.v. til personale og ledelse samt administrationsudgifter, herunder husleje, kontorhold og lignende.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -udgifter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatte ordningen.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat samt regulering af udskudt skat. Der afsættes udskudte skatteforpligtelser af midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og de skattemæssige værdier. Udskudt skat er som følge af tidsmæssige forskydninger i regnskabsmæssig henholdsvis skattemæssig indtægts- og udgiftsførsel optaget i balancen under posten "Udskudte skatteaktiver" eller "Hensættelser til udskudt skat". Den udskudte skat er opgjort på basis af gældende skattesats. Årets ændringer i udskudt skat udgifts- eller indtægtsføres i resultatopgørelsen.

Omregning af fremmed valuta

Alle mellemværender i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs eller terminssikret kurs. Indtægter og udgifter i fremmed valuta omregnes efter de på transaktionstidspunktet gældende kurser.

Resultatopgørelse og balance

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

(tkr.)	2019	2018
Administrationsgebyrer ¹	36.890	38.255
Udgifter til personale og administration ²	-32.958	-34.902
Afskrivninger på materielle aktiver ⁷	0	0
Resultat før finansielle poster	3.932	3.353
Finansielle indtægter ³	175	238
Finansielle omkostninger	-114	-101
Kursreguleringer	-135	-243
Resultat før skat	3.858	3.247
Skat ⁴	-852	-718
Årets resultat	3.006	2.529
Anden totalindkomst	0	0
Totalindkomst	3.006	2.529

Fordeling af totalindkomst

(tkr.)	2019	2018
Totalindkomst	3.006	2.529
Overført fra tidligere år	14.066	11.537
I alt til disposition	17.072	14.066
Anvendt til udbytte	0	0
Overført til næste år	17.072	14.066
I alt anvendelse af det til disposition værende beløb	17.350	14.066

Egenkapitalopgørelse (tkr.)	2019	2018
Aktiekapital primo	8.500	8.500
Tilgang i året	0	0
Aktiekapital ultimo	8.500	8.500
Overkurs ved emission primo	1.230	1.230
Tilgang i året	0	0
Overkurs ved emission ultimo	1.230	1.230
Overført resultat primo	14.066	11.537
Årets resultat	3.006	2.529
Heraf foreslået udbytte	0	0
Overført resultat ultimo	17.072	14.066
I alt, egenkapital	26.082	23.796

Aktiekapitalen består af 8.500 aktier à 1 tkr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

Balance pr. 31. december

Aktiver (tkr.)	2019	2018
Materielle anlægsaktiver		
Driftsmidler og inventar ⁵	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt	0	0
Tilgodehavender		
Udskudte skatteaktiver ⁶	7	9
Tilgodehavender fra salg	470	511
Andre tilgodehavender	679	179
Periodeafgrænsningsposter	1.139	943
Tilgodehavende skatter	85	0
Tilgodehavender i alt	2.380	1.642
Værdipapirer		
Obligationer til dagsværdi ⁷	18.472	18.845
Værdipapirer i alt	18.472	18.845
Likvide beholdninger ⁸	15.491	12.245
Aktiver i alt	36.343	32.732

Passiver (tkr.)	2019	2018
Egenkapital		
Aktiekapital	8.500	8.500
Overkurs ved emission	1.230	1.230
Overført resultat	17.072	14.066
Egenkapital i alt	26.802	23.796
Gæld		
Aktuelle skatteforpligtigelser	0	93
Anden gæld ⁹	9.541	8.843
Gæld i alt	9.541	8.936
Passiver i alt	36.343	32.732

¹⁰ - ¹⁷ Notehenvvisning side 15-16

Noter

Note 1: Administrationsgebyrer (tkr.)	2019	2018
Investeringsforeningen SEBinvest	9.636	11.838
Investeringsforeningen Wealth Invest	8.651	8.403
Investeringsforeningen Maj Invest	8.556	8.526
Investeringsforeningen MS Invest	537	550
Investeringsforeningen Coop Opsparing	450	316
Kapitalforeningen SEB Kontoførende	3.308	3.260
Kapitalforeningen SEBinvest II	412	681
Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest	1.802	1.669
Kapitalforeningen Wealth Invest	3.338	2.762
Access - Aktieselskaber	200	250
I alt, administrationsgebyrer	36.890	38.255

Selskabets aktivitet består udelukkende af at administrere og forvalte investeringsforeninger og alternative investeringsfonde. Selskabet opererer kun på det danske marked.

Note 2: Udgifter til personale og administration (tkr.)	2019	2018
Lønninger	-16.571	-17.414
Pensioner	-1.221	-955
Andre udgifter til social sikring og afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	-2.709	-2.724
Øvrige administrationsomkostninger	-12.457	-13.809
I alt, udgifter til personale og administration	-32.958	-34.902
Heraf vederlag for bestyrelsesfunktionen:		
Carsten Wiggers, Formand	-150	-150
Morten Amtrup	-75	-75
Henrik Parkhøi	-75	-75
Jens Nødskov	0	0
I alt, vederlag for bestyrelsesfunktionen	-300	-300
Heraf vederlag for direktionsfunktionen (Fast honorar): ¹⁾		
Peter Kock	-1.506	-1.598
I alt, vederlag for direktionsfunktionen	-1.506	-1.598
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	20,0	20,0

Selskabet har ikke forpligtelser til at yde pension til bestyrelsen.

¹⁾Vedrørende kapitalforeninger: Det samlede vederlag på i alt 6.101 tkr. for ledelse og øvrige ansatte, der har væsentlig indflydelse på risikoprofilen, er forholdsmæssigt fordelt på baggrund af de enkelte kapitalforeningers formue i forhold til den samlede formue under forvaltning. Selskabet har 4 kapitalforeninger under forvaltning pr. 31/12 2019.

Note 3: Finansielle indtægter (tkr.)	2019	2018
Rente af obligationer	175	238
I alt, finansielle indtægter	175	238

Noter

Note 4: Skat (tkr.)	2019	2018
Beregnet skat af årets indkomst	-850	-714
Regulering vedr. tidligere års skat	0	0
Regulering udskudt skat	-2	-4
I alt skat	-852	-718
Dansk skatteprocent	22,00 %	22,00 %
Ikke skattepligtige reguleringer	0,08 %	-0,06 %
Effektiv skatteprocent	22,08%	21,94 %
Som fremkommer således:		
Resultat før skat	3.858	3.247
Skat i resultatopgørelsen	-852	-718
Skat i procent af resultat før skat	22,08	22,11%

Note 5: Driftmidler og inventar (tkr.)	2019	2018
Kostpris primo året	561	561
Årets tilgang	0	0
Kostpris ultimo året	561	561
Akkumuleret afskrivninger primo året	561	561
Årets afskrivninger	0	0
Akkumuleret afskrivninger ultimo året	561	561
I alt, driftmidler og inventar, bogført værdi ultimo året	0	0

Note 6: Udskudte skatteaktiver/Hensættelser til udskudt skat (tkr.)	2019	2018
Udskudt skat primo	9	13
Ændring af udskudt skat, skattemæssigt underskud	0	0
Ændring af udskudt skat, afskrivninger	-2	-4
I alt, udskudte skatteaktiver/Hensættelser til udskudt skat	7	9

Note 7: Obligationer til dagsværdi (tkr.)	2019	2018
Realkreditobligationer noteret på Nasdaq Copenhagen	18.472	18.845
I alt, obligationer til dagsværdi	18.472	18.845
Realkreditobligationer består af likvide variabelt forrentede obligationer med udløb 2019-2038.		

Note 8: Likvide beholdninger (tkr.)	2019	2018
Anfordringsindskud i kreditinstitutter	15.491	12.245
I alt, likvide beholdninger	15.491	12.245

Note 9: Anden gæld (tkr.)	2019	2018
Bestyrelseshonorar	75	300
Feriepengeforpligtelser	1.150	1.284
Skyldig A-skat, AM-bidrag m.v.	1.030	659
Øvrige, skyldige omkostninger	7.286	6.600
I alt, anden gæld	9.541	8.843

Noter uden henvisning

Note 10: Hovedtal (tkr.)	2015	2016	2017	2018	2019
Administrationsgebyrer	36.977	31.885	35.803	38.255	36.890
Udgifter til personale og administration	-32.447	-31.958	-32.599	-34.902	-32.958
Resultat før finansielle poster	4.481	-73	3.204	3.353	3.932
Resultat før skat	4.472	-49	3.130	3.247	3.858
Årets nettoresultat	3.437	-39	2.427	2.529	3.006
Egenkapital	18.879	18.840	21.267	23.796	26.802
Gennemsnitlig egenkapital ¹⁾	17.161	18.860	20.054	22.532	25.299
Aktiver i alt	28.276	28.246	29.748	32.732	36.343

Note 11: Formue under administration ex. fund of funds (tkr.)	31/12 2019
Investeringsforeningen SEBInvest	7.391.994
Investeringsforeningen Wealth Invest	11.324.034
Investeringsforeningen Maj Invest	24.885.288
Investeringsforeningen MS Invest	452.064
Investeringsforeningen Coop Opsparing	177.562
Kapitalforeningen SEB Kontoførende	7.158.323
Kapitalforeningen SEBInvest II	213.987
Kapitalforeningen KAB/Lejerbo Invest	6.573.845
Kapitalforeningen Wealth Invest	1.312.632
Access - investeringsaktieselskaber	50.259
I alt	59.539.988

Note 12: Nøgletal	2015	2016	2017	2018	2019
Egenkapitalforrentning før skat (pct.) ²⁾	26,10	-0,25	15,61	14,41	15,25
Egenkapitalforrentning efter skat (pct.) ³⁾	20,03	-0,21	12,10	11,22	11,88
Gennemsnitligt antal fuldtidsmedarbejdere	20,1	18,7	18,90	20,0	20,0
Antal foreninger under administration	11	10	8	9	9
Antal afdelinger under administration	69	66	66	73	81
Antal investeringselskaber under administration	3	3	2	2	1
Formue under administration (mio. kr.), ult.	51.280	54.365	60.629	57.944	60.218

Egenkapital primo + egenkapital ultimo

2

¹⁾ Gennemsnitlig egenkapital:

$$\frac{\text{Resultat før skat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \times 100$$

²⁾ Egenkapitalforrentning før skat:

$$\frac{\text{Årets nettoresultat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \times 100$$

³⁾ Egenkapitalforrentning efter skat:

Noter uden henvisning

Note 13: Revisors honorar (tkr.)	2019	2018
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed		
- honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	44	44
- honorar for andre ydelser	0	0
I alt honorar til generalforsamlingsvalgt revisionsvirksomhed	44	44

Note 14: Kapitalgrundlag (tkr.)	2019	2018
Kapitalgrundlag (egenkapital), primo	23.796	21.267
Årets resultat	3.006	2.529
Foreslået udbytte	0	0
Supplerende kapital	0	0
Kapitalgrundlag (egenkapital), ultimo	26.802	23.796

Note 15: Nærtstående parter

Investeringsforeningen SEBinvest, Bernstorffsgade 50, 1577 København ejer 87,1% af selskabets kapital og har dermed bestemmende indflydelse.

Transaktioner mellem nærtstående parter og selskabet i 2019:

- Administrationsgebyrer på 9.636 tkr. fremgår af note 1.
- Aflønning af direktion og honorar til bestyrelse fremgår af note 2

Administrationsgebyrerne opkræves i de enkelte afdelinger på basis af et budget over årets omkostninger samt en aftalt fordelingsnøgle.

Note 16: Finansielle risici

Selskabets finansielle risici samt politikker og mål for styring heraf, er omtalt i ledelsesberetningen under "Finansielle risici"

Note 17: Eventualforpligtelser

Selskabet har ikke påtaget sig kautions- garanti- eller lignende forpligtelser.